

JAARVERSLAG 2010

STICHTING CRH PENSIOENFONDS

INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	2
Kerncijfers	3
Verslag van het bestuur	4
Verslag van het verantwoordingsorgaan	17
Reactie van het bestuur	19
Verslag van toezichthoudende bestuursleden	20

Jaarrekening

Balans per 31 december (na resultaatbestemming)	29
Staat van baten en lasten	30
Kasstroomoverzicht	31

Toelichting op de jaarrekening

Algemene toelichting	32
Toelichting op de balans	38
Toelichting op de staat van baten en lasten	44
Risicobeheer	48

Overige gegevens

Algemeen	53
Controleverklaring	
Verklaring van de actuaris	

ALGEMENE INFORMATIE

Dit jaarverslag bevat de gegevens van Stichting CRH Pensioenfonds, statutair gevestigd te Rijswijk.

KANTOORADRES

Einsteinlaan 26
2289 CC RIJSWIJK

Postbus 1791
2280 DT RIJSWIJK

WEBSITE

www.crhpensioenfonds.nl

BESTUURSSAMENSTELLING

Aan het eind van het verslagjaar 2010 is de samenstelling van het bestuur als volgt:

Aangewezen door de directie van
de vennootschap

J.J. Boon
P.J.M. Erkamp (voorzitter)
F.G. van Schie

Gekozen door de deelnemers

R.J.A. Gortzak (secretaris)
A.H.M. Lavrijssen
P.J.M. Ruigrok

VERANTWOORDINGSORGAAN

Het verantwoordingsorgaan is per 31 december 2010 als volgt samengesteld:

Namens de werknemers:

N.A. van den Akker (voorzitter)
K.J. Heddes (secretaris)
R.W.T.H. de Kok
A.Oldenburger
Vacature
Vacature

Namens de werkgever:

P. Eigenhuis

Namens de gepensioneerden:

R.J. Boesjes

VERMOGENSBEHEERDER

Het vermogensbeheer van Stichting CRH Pensioenfonds is ondergebracht bij ING Investment Management te 's-Gravenhage.

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP te Zwolle fungeert als de accountant van de Stichting.

ACTUARIS

Als adviserend actuaris treedt op Mercer Nederland B.V. te Rotterdam

Als certificerend actuaris treedt op Mercer Certificering B.V. te Amstelveen

Kerncijfers

	2010	2009	2008	2007	2006
Aantallen					
Actieve deelnemers	3.702	3.928	4.291	3.058	2.955
Gewezen deelnemers	5.845	5.514	5.049	3.648	3.752
Pensioengerechtigden	853	777	699	386	351
	10.400	10.219	10.039	7.092	7.058
Bedragen (in € 1.000)					
Ontvangen premies en koopsommen	22.045	23.292	23.928	16.518	11.469
Uitkeringen	7.676	6.811	6.097	3.195	2.617
Vermogen					
Algemene reserve	7.437	1.331	-/- 28.792	39.814	34.663
Technische voorz. eigen rekening *	359.046	304.791	293.427	132.675	128.592
Dekkingsgraad	102,1%	100,4%	90,2%	130,0%	128,6%
Toeslag (indexatie)	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	1,3%
Beleggingsresultaten					
Vastrentende waarden	17,6%	-/- 2,5%	15,0%	-/- 5,4%	1,4%
Aandelen	16,6%	35,6%	-/- 38,6%	-/- 0,4%	10,3%
Totaal rendement	16,7%	9,2%	-/- 6,8%	-/- 2,0%	5,9%
Beleggingen (in € 1.000)					
Vastrentende waarden	239.964	193.550	175.715	107.598	73.342
Aandelen	127.225	112.115	84.550	61.120	85.895
Overige beleggingen	-/- 1.811	-/- 975	1.881	0	0
Totaal	365.378	304.690	262.146	168.718	159.237

*) Technische voorz. eigen rekening: Dit betreft de technische voorzieningen onder aftrek van de post Herverzekering.

Met ingang van het jaar 2007 is de voorziening pensioenverplichtingen gewaardeerd volgens FTK-normen.

Per 1 januari 2008 heeft een fusie plaatsgevonden met Stichting Pensioenfonds Cementbouw. Hierdoor zijn de cijfers over de jaren van voor 2008 niet goed vergelijkbaar met de kerncijfers over de jaren daarna.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Algemeen

Bestuur

Gedurende het boekjaar 2010 kwamen zowel het dagelijks bestuur als het algemeen bestuur acht maal bijeen in een bestuursvergadering. Daarnaast vonden er negen vergaderingen plaats van de beleggingscommissie van het fonds.

In het afgelopen boekjaar is de samenstelling van het bestuur niet gewijzigd.

Ultimo 2010 was het bestuur als volgt samengesteld:

Namens de werkgever,

De heren J.J. Boon
 P.J.M. Erkamp – voorzitter
 F.G. van Schie

Namens de werknemers en gepensioneerden,

De heren R.J.A. Gortzak – secretaris
 A.H.M. Lavrijssen (namens de gepensioneerden)
 P.J.M. Ruigrok

Iedere 2 jaar treedt er volgens rooster een werknemersvertegenwoordiger af, die zich herkiesbaar kan stellen. Per 31 december 2009 was de heer R.J.A. Gortzak aftredend. Hij stelde zich herkiesbaar. Omdat er geen tegenkandidaten waren, is de heer Gortzak begin 2010 bij acclamatie benoemd.

Bestuursstructuur

Vanaf 1 januari 2008 heeft CRH Pensioenfonds de structuur van een one tier board. De voorzitter en secretaris vormen het Dagelijks Bestuur, dat met ondersteuning van de directie van het pensioenbureau, belast is met het strategisch en tactisch beleid van het pensioenfonds. Het uitvoerend beleid ligt bij de directie van het pensioenbureau. Het Dagelijks Bestuur vergadert periodiek met de directie van het pensioenbureau. De overige bestuursleden fungeren als toezichthouders en toetsen het uitgevoerde beleid van het Dagelijks Bestuur.

Pensioenbureau

Het bestuur heeft de uitvoering van de pensioenregelingen uitbesteed aan CRH Nederland B.V. door middel van een administratieovereenkomst. CRH Nederland B.V. heeft deze werkzaamheden ondergebracht bij het pensioenbureau. De dagelijkse leiding van het pensioenbureau is in handen van de directie van het pensioenbureau.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit 8 leden, verdeeld over drie geledingen te weten één geleding namens de werkgever (1 lid), één namens de deelnemers (6 leden) en één namens de gepensioneerden (1 lid). Iedere geleding heeft het recht één stem uit te brengen, hetgeen betekent dat de 6 leden namens de deelnemers samen één stem uitbrengen. In het verslagjaar traden uit de geleding die zitting heeft namens de werknemers mevrouw Elderhorst en de heer Seefat af. Voor beide zetels bestaat per 31 december 2010 een vacature. Verder is in het verslagjaar de vertegenwoordiger namens de gepensioneerden de heer Zuidam teruggetreden. Zijn plaats is ingenomen door de heer Boesjes.

In 2010 kwam het verantwoordingsorgaan één maal bijeen in een vergadering met het dagelijks bestuur en de directie van het pensioenbureau en één maal met het voltallige bestuur. Voor het verslag van het verantwoordingsorgaan over het jaar 2010 verwijzen naar pagina 17.

Statuten en Reglement

De statutaire doelstelling van het fonds is het binnen de perken van haar middelen verlenen of doen verlenen van pensioenen en uitkeringen aan werknemers en gewezen werknemers en aan hun nabestaanden. Op 31 december 2007 werden de statuten voor het laatst gewijzigd. Per die datum zijn de statuten aangepast als gevolg van de juridische fusie per 1 januari 2008. Daarnaast zijn wijzigingen doorgevoerd, welke verband houden met de invoering van de nieuwe Pensioenwet. Per 1 januari 2011 zullen de statuten en reglementen opnieuw worden gewijzigd. De belangrijkste wijzigingen houden verband met de aanpassing van de premie als gevolg van de nieuwe overlevingstafels.

Gang van zaken in het boekjaar

Algemeen

Eind 2009 bedroeg de dekkingsgraad 100,4%. De ontwikkelingen op de financiële markten in het verslagjaar hadden een positieve invloed op de dekkingsgraad van het fonds. Dit werd echter grotendeels tenietgedaan door de gevolgen van de fors gestegen levensverwachting. De dekkingsgraad per 31 december 2010 bedraagt 102,1%.

Financiële markten

De meest in het oog springende ontwikkeling in het jaar 2010 was de sterke daling van de lange rente. Dit had grote gevolgen voor de waardering van de verplichtingen van het pensioenfonds. Een daling van de lange rente betekent dat het verwachte toekomstige rendement van het fonds lager wordt. Het pensioenfonds moet daardoor meer geld reserveren om aan de toekomstige verplichtingen te kunnen voldoen. Eind augustus 2010 bereikte de lange rente haar dieptepunt. Hierdoor daalde de geraamde dekkingsgraad van het fonds tot 94%. In de maanden daarna liet de lange rente echter een aanmerkelijk herstel zien zodat de dekkingsgraad zich wist te herstellen tot 102,1% per 31 december 2010.

Vermogensbeheer en rendement

Ultimo 2010 was de verdeling van het belegd vermogen als volgt:

vastrentend	65,7%	aandelen	34,8%	liquide middelen	-/- 0,5%
-------------	-------	----------	-------	------------------	----------

Het beleggingsplan kende ultimo 2010 onderstaande strategische verdeling:

vastrentend	70,0%	aandelen	30,0%
-------------	-------	----------	-------

Over het boekjaar 2010 werd een rendement gerealiseerd van 16,7% (9,2% over 2009). Het rendement op vastrentend bedroeg 17,6% (benchmark 14,8%); het resultaat op aandelen bedroeg 16,6% (benchmark 19,3%).

Binnen de beleggingscommissie is met belangstelling kennis genomen van het rapport van de commissie Frijs. De beleggingscommissie heeft naar aanleiding hiervan het initiatief genomen om

het risicomanagement ten aanzien van het beleggingsproces aan te scherpen. Deze zienswijze werd nog eens onderstreept door een brief van de toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB) waarin de bevindingen van een in het jaar 2010 uitgevoerd onderzoek werden gerapporteerd. Deze brief bevatte tevens een aantal aanbevelingen die aanpassing van het vermogensbeheermandaat noodzakelijk maakten.

In het verslagjaar is gestart om de risicoacceptatiegraad van het bestuur te kwantificeren. Met behulp van een externe adviseur is inzichtelijk gemaakt welk risico de huidige beleggingsportefeuille in zich draagt en welk risico naar de mening van het bestuur verantwoord is om te dragen. Vervolgens is de hierbij behorende optimale beleggingsmix bepaald. Een volgende stap zal zijn om deze beleggingsmix met de daarbij behorende limieten vast te leggen in een nieuwe vermogensbeheerovereenkomst. Daarbij zullen ook de eisen aan de rapportage door de vermogensbeheerder worden aangescherpt zodat een betere controle mogelijk is op de uitvoering van het mandaat.

Afdekking renterisico

Per 1 januari 2007 heeft het bestuur een aanvang gemaakt met de reductie van het renterisico. Strategisch beleid was om het renterisico voor 80% af te dekken. In het verslagjaar heeft het bestuur naar aanleiding van de gedaalde rente het afdekkingsbeleid gewijzigd. In oktober 2010 is de mate van rente afdekking teruggebracht van 80% naar 64% waarbij tegelijkertijd de strategische weging van het aandelenbelang is teruggebracht van 35% naar 30%. Per saldo onderging hierdoor het totale risico, zoals dat tot uiting komt in de hoogte van het vereist vermogen, geen wijziging.

De duration van de totale beleggingsportefeuille bedraagt ultimo 2010 12,6 jaar. De duration van de verplichtingen bedraagt per deze datum 19,9. Het renterisico is hiermee ultimo 2010 voor 65% afgedekt. De renteafdekking vindt plaats door te beleggen in het All Grade Long Duration Fund van ING IM. Door middel van derivaten wordt de duration van dit fonds verhoogd van 4,7 naar 25,2 jaar. De duration van de vastrentende portefeuille bedroeg per 31 december 2010 19,4 jaar.

In de beleggingscommissie is in het verslagjaar onderzoek gedaan naar de waardeontwikkeling van het All Grade Long Duration Fund in een aantal stressscenario's. Hierbij is een aantal scenario's doorgerekend waarin de waarde van het All Grade Long Duration Fonds nihil wordt. Dit zou, afhankelijk van de ontwikkeling van de steilheid van de rentecurve, het geval kunnen zijn bij een extreme stijging van de lange rente naar niveaus tussen de 17% en 20%. De beleggingscommissie heeft geconstateerd dat het beleid van de vermogensbeheerder voorziet in de benodigde maatregelen om te voorkomen dat de waarde van het All Grade Long Duration Fund negatief kan worden.

Afdekking valutarisico

Het bestuur heeft besloten om de drie belangrijkste valuta's waarin wordt belegd, de Dollar, de Yen en het Pond, strategisch voor 100% af te dekken. Op tactische gronden was het valutarisico op 1 januari 2010 als volgt afgedekt:

Dollar	50%
Yen	100%
Pond	0%

In het verslagjaar heeft het bestuur op advies van de beleggingscommissie besloten om de afdekking van het valutarisico op de dollar te verhogen van 50% naar 100%.

Toegenomen levensverwachting

Eind 2009 werd door het bestuur vooruitlopend op de publicatie van de nieuwe overlevingstafels een extra voorziening getroffen ter grootte van 4% van de voorziening pensioenverplichtingen in verband met de verwachte stijging van de levensverwachting. Eind augustus publiceerde het Actuariel Genootschap de nieuwe prognosetafel 2010-2060. Hieruit kwam een nog sterkere stijging van de levensverwachting naar voren dan waar ultimo 2009 al rekening mee gehouden was. In de vergadering van 16 november 2010 besloot het bestuur de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen te baseren op de AG prognosetafel 2010-2060. Dit had opnieuw een negatief effect op de dekkingsgraad tot gevolg van ongeveer 3%. In totaal daalde de dekkingsgraad dus met 7% als gevolg van de gestegen levensverwachting.

Premie

De pensioenregelingen van Stichting CRH Pensioenfonds kennen een vaste werkgeversbijdrage. Daarnaast betalen ook de deelnemers een bijdrage aan het fonds. Vanuit deze middelen financiert het fonds de jaarlijkse pensioenopbouw. De gestegen levensverwachting leidt tot een hogere kostendekkende premie. Het bestuur zag zich hierdoor voor de keuze gesteld om hetzij de toekomstige pensioenopbouw te verlagen dan wel de werkgever te vragen de vaste premie te verhogen. De werkgever verklaarde zich bereid de vaste premie per 1 januari 2011 te verhogen maar verbond hieraan wel de voorwaarde dat ook de deelnemers een bijdrage aan deze kostenstijging leveren. In de vergadering van deelnemers van 2 maart 2011 stemden de aanwezige deelnemers unaniem in met deze premieverhoging per 1 april 2011. De premieverhoging heeft in principe een tijdelijk karakter en geldt tot de pensioenregeling op grond van het aankomende pensioenakkoord wordt aangepast.

Pensioenakkoord

In 2010 sloten sociale partners een pensioenakkoord. In dit akkoord was op hoofdlijnen overeenstemming bereikt over de gevolgen van de gestegen levensverwachting voor de AOW en de aanvullende pensioenen. Bovendien was overeenstemming bereikt over het feit dat de hoogte van de pensioenpremies in Nederland niet verder op zou moeten lopen. De afgelopen maanden is bij de uitwerking van het pensioenakkoord echter gebleken dat er verschil van inzicht bestaat tussen de partijen. Zodra er meer duidelijkheid is over de definitieve afspraken zal het bestuur zich beraden over de consequenties die het pensioenakkoord heeft voor de pensioenregelingen van het fonds.

Herstelplan

Nadat het fonds in februari 2008 in een situatie van reservetekort was geraakt, daalde in oktober 2008 de dekkingsgraad ook beneden de grens van het minimaal vereist vermogen en was er zodoende sprake van een dekkingstekort. Omdat nagenoeg de gehele pensioenbranche inmiddels met een dekkingstekort te kampen had, kondigde de overheid maatregelen af, waarbij de termijn om tot herstel van de dekkingsgraad tot 104,5% te komen, werd opgerekt naar vijf jaar.

Pensioenfonds werd de tijd gegeven tot 1 april 2009 om een sluitend gecombineerd korte en lange termijn herstelplan in te dienen dat binnen 5 jaar zou leiden tot een dekkingsgraad van 104,5% en binnen 15 jaar tot de vereiste dekkingsgraad. Dit herstelplan is door Stichting CRH Pensioenfonds op 31 maart 2009 ingediend bij De Nederlandsche Bank. Op 29 juni 2009 heeft de toezichthouder laten weten goedkeuring te verlenen aan de ingediende herstellannen. De herstelplannen werden als concreet en haalbaar gekwalificeerd.

De dekkingsgraad van het fonds zou volgens het herstelplan op 31 december 2010 96,7% moeten bedragen. Op genoemde datum bedroeg de dekkingsgraad echter 102,1% zodat geconcludeerd kan worden dat het fonds vóór loopt op het herstelplan. Voor een nadere toelichting op de werkelijke ontwikkeling van de dekkingsgraad ten opzichte van het herstelplan wordt verwezen naar het overzicht onder het kopje financiële positie op pagina 14.

Deskundigheid

In het jaar 2009 is het kennisniveau van de individuele bestuursleden getoetst en door middel van een cursus op deskundigheidsniveau 1 gebracht. In het verslag jaar heeft het bestuur opnieuw een aantal stappen genomen om het deskundigheidsniveau verder te verbeteren. Op 16 februari 2010 heeft een informatieve bijeenkomst plaatsgevonden over het onderwerp beleggingen. Tijdens deze bijeenkomst die werd verzorgd door ING Investment Management werd teruggeblikt op de financiële crisis en de lessen die daaruit getrokken kunnen worden. Verder werd met name aandacht besteed aan de vastrentende beleggingen en het daarbij behorende renterisico en de mogelijkheden in de emerging markets.

Verder heeft het bestuur in het verslagjaar in de bestuursvergaderingen in toenemende mate aandacht besteed aan het risicomanagement binnen het fonds. Naar aanleiding hiervan heeft men besloten om door middel van een aanvullend programma de deskundigheid op dit terrein te verhogen. Hiertoe is in februari 2011 door Stichting Pensioenopleidingen (SPO) een incompany training verzorgd met risicomanagement als belangrijkste onderwerp.

Risicomanagement

In het verslagjaar heeft het bestuur veel aandacht besteed aan het risicomanagement binnen het fonds. Dit gebeurde aan de hand van de risicomatrix waarin per risicocategorie een aantal gebeurtenissen met hun mogelijke gevolgen in kaart is gebracht. Per gebeurtenis zijn vervolgens één of meer maatregelen vastgesteld. Per maatregel is vastgelegd waar de verantwoordelijkheid voor de bewaking van het risico ligt. In de risicomatrix worden de navolgende categorieën onderscheiden:

Matching- en renterisico's;
Marktrisico's;
Kredietrisico's;
Verzekeringstechnische risico's;
Omgevingsrisico's;
Operationele risico's;
Uitbestedingsrisico's;
IT-risico's;
Integriteits- en deskundigheidsrisico's;
Juridische risico's.

Doelstelling van het bestuur is om elk kalenderjaar de gehele matrix te doorlopen. In de periode van april 2010 tot april 2011 zijn alle risico's uit de matrix door het Dagelijks Bestuur behandeld. Door middel van de notulen van de vergaderingen van het Dagelijks Bestuur hebben de toezichthoudende bestuursleden de uitvoering van het risicomanagement kunnen monitoren. Het Dagelijks Bestuur is op basis van de ervaringen die het afgelopen jaar met betrekking tot het risicomanagement voornemens om het beleid op dit punt aan te scherpen. Besloten is dat er een weging aan de onderkende risico's wordt toegekend. Dit zal er toe leiden dat naar mate een risico een zwaardere weging krijgt, dit risico ook meer aandacht zal krijgen.

Deelnemersbestand

Het deelnemersbestand groeide in 2010 met 1,8% van 10.219 naar 10.400. Een specificatie van de mutaties gedurende het afgelopen jaar wordt in onderstaande tabel weergegeven:

	Deelnemers	Gewezen	Ouderdoms	Nabest.	Wezen	Invaliditeits	Totaal
	deelnemers	pensioen	pensioen	pensioen	pensioen	pensioen	
Stand per 31-12-2009	3.928	5.514	547	181	43	6	10.219
Mutaties door:							
- nieuwe toetreding	240						240
- herintreding							0
- ontslag	-417	417					0
- waarde overdracht		-42					-42
- ingang pensioen	-57	-55	85	21	6	0	0
- overlijden	-5	-6	-15	-4			-30
- afloop					-6		-6
- andere oorzaken	13	17	-10	-5	4		19
Mutaties per saldo	-226	331	60	12	4	0	181
Stand per 31-12-2010	3.702	5.845	607	193	47	6	10.400

Het aantal actieve deelnemers daalde met 5,8% van 3.928 naar 3.702. Het aantal nieuwe toetredingen steeg ten opzichte van 2009 van 210 naar 240 in 2010. Het aantal ontslagmutaties daalde ten opzichte van vorig boekjaar van 526 in 2009 naar 417 in 2010. Vanaf het 4^e kwartaal van 2006 worden door Van Neerbos Bouwmarkten nieuwe werknemers beneden de functie van assistent Bouwmarktmanager niet langer aangemeld bij Stichting CRH Pensioenfonds, maar bij het Bedrijfspensioenfonds voor de Detailhandel. Als gevolg van de uitstroom van werknemers bij deze werkmaatschappij, loopt het aandeel in actieve deelnemers in de komende jaren terug. Naar verwachting zal deze trend zich de komende paar jaar nog voortzetten. Gelet op het relatief kleine aandeel van Van Neerbos Bouwmarkten in de Voorziening Pensioenverplichting, is deze uitstroom van beperkte invloed op de totale voorziening. Verder is in het verslagjaar Syntec B.V. overgenomen door Destil B.V. en is als gevolg hiervan de deelname van de werknemers van Syntec beëindigd. Dit betrof ongeveer 110 deelnemers.

De Pensioenwet biedt vanaf 1 januari 2007 de mogelijkheid tot afkoop van premievrije pensioenaanspraken voor zover die niet meer bedragen dan € 420,69 (bedrag 2010). Het bestuur heeft ingestemd om in 2007 een aanvang te maken met de afkoop van kleine pensioenen voor zover de gewezen deelnemer hiertegen geen bezwaar maakt. Doordat in de loop van 2009 een dekkingstekort ontstond is de afkoop van kleine pensioenen evenals de uitvoering van waardeoverdrachten tijdelijk opgeschort. In het boekjaar heeft de dekkingsgraad van het fonds tijdelijk boven de 100% gelegen. Hierdoor is toch een beperkt aantal waardeoverdrachten geëffectueerd.

Administratie- en beleggingskosten

De administratiekosten van het fonds stegen in het boekjaar van € 716.000 in 2009 naar € 880.000 in 2010. Deze stijging is voornamelijk te wijten aan de gestegen advieskosten in verband met invoering nieuwe overlevingstafels, verhoging vaste premie, evaluatie herstelplan en voorbereiding in verband met een nieuw af te sluiten vermogensbeheermandaat.

Uitgedrukt in een bedrag per deelnemer (inclusief slapers) bedroegen de administratiekosten € 70 in 2009 en € 85 in 2010.

De beleggingskosten zoals deze zijn opgenomen in de jaarrekening geven een onvolledig beeld van de hoogte van deze kosten. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat de beheerfee door de vermogensbeheerder in mindering wordt gebracht op het rendement. Indien de vermogensbeheerkosten worden gecorrigeerd met de rechtstreeks op het rendement in mindering gebrachte kosten levert dit het onderstaande beeld op.

	2010	2009
Beleggingskosten volgens jaarrekening	-/- 125	-/- 80
In mindering gebracht op rendement	<u>1.454</u>	<u>1.136</u>
Totaal kosten vermogensbeheer	<u>1.329</u>	<u>1.056</u>
In percentage belegd vermogen 31-12	0,36%	0,35%

Pensioenregister

Per 1 januari 2011 is het Nationaal Pensioenregister van start gegaan. Dit register maakt het de (gewezen) deelnemer mogelijk om na te gaan bij welke pensioenuitvoerders er pensioen is opgebouwd. Bovendien geeft het pensioenregister inzicht in de hoogte van de te verwachten AOW-uitkering. De deelnemer wordt hierdoor inzicht geboden in de reeds opgebouwde en bereikbare pensioenaanspraken bij pensionering en overlijden. In het boekjaar 2010 zijn door het pensioenbureau de vereiste voorbereidingen getroffen. Inmiddels kan worden vastgesteld dat de aansluiting van Stichting CRH Pensioenfonds op het pensioenregister succesvol is verlopen. Het pensioenregister is toegankelijk door met de DigiD-code in te loggen via www.mijnpensioenoverzicht.nl.

Toeslagverlening, franchise aanpassing en aanpassing minimum pensioengrondslag

De consumentenprijsindex is in de referentieperiode (oktober 2009 tot oktober 2010) gestegen met 1,40% (afgerond) van 104,96 naar 106,41. Het fonds streeft ernaar de prijsontwikkeling in Nederland te volgen en de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve, gewezen en gepensioneerde deelnemers hierop af te stemmen door middel van indexatie zodat de pensioenaanspraken waardevast blijven. Toeslagverlening over opgebouwde aanspraken is voorwaardelijk en vindt plaats op grond van het geldende pensioenreglement. Voorwaardelijk betekent, dat er geen recht is op toeslagverlening; ook is het voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre toeslagverlening zal plaatsvinden. Er is geen geld gereserveerd voor toeslagverlening en er wordt geen premie ontvangen voor toeslagverlening. Voorwaarde voor toeslagverlening is dat het fonds naar het oordeel van het bestuur over voldoende vermogen beschikt. Als niet wordt voldaan aan de voorwaarde van voldoende vermogen, dan beperkt Stichting CRH pensioenfonds de toeslagverlening of wordt er in het geheel geen toeslag verleend. Het bestuur heeft besloten de pensioenaanspraken van de actieve, gepensioneerde en gewezen deelnemers per 1 januari 2011, gelet op de vermogenspositie, niet te verhogen. Onderdeel van het herstelplan is dat het bestuur in ieder geval geen toeslag kan verlenen zolang de dekkingsgraad zich beneden het minimaal vereist vermogen bevindt.

Voor een beperkte groep actieve en gepensioneerde deelnemers van Dycore B.V. en Struyk Verwo B.V. zijn nominale pensioenaanspraken verzekerd. Dit betreft een gesloten regeling, te weten de C-regeling. De in deze regeling opgenomen deelnemers, hebben geen recht op toeslagverlening na pensioeningang.

De minimum pensioengrondslag werd per 1 januari 2010 verhoogd van € 4.495,-- naar € 4.601,--. De franchises van de diverse regelingen werden per 1 januari 2010 aangepast aan de ontwikkeling van de loonindex.

Naleving wet- en regelgeving

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

Communicatie

In het boekjaar 2010 is opnieuw veel aandacht besteed aan communicatie met de deelnemers. In januari hebben de gepensioneerde deelnemers de jaarlijkse nieuwsbrief ontvangen waarin aandacht werd besteed aan de kredietcrisis en het herstelplan van het fonds. In het jaar 2010 is geen vergadering van deelnemers gehouden. In april 2010 is in plaats daarvan aan alle actieve deelnemers de brochure “Veilig pensioen” gezonden. Belangrijkste doel van deze brochure was de deelnemers te informeren over de stand van zaken met betrekking tot het herstelplan van het fonds. Daarnaast werd van de gelegenheid gebruik gemaakt om bestuursstructuur en het beleggingsbeleid nog eens onder de aandacht te brengen.

In oktober werd een nieuwsbrief aan de gepensioneerde deelnemers verzonden. Hierin werd met name ingegaan op de gevolgen van de gedaalde rente en de gestegen levensverwachting. In de maand november werd een soortgelijke nieuwsbrief opgesteld ten behoeve van de actieve deelnemers. Hierin werd tevens ingegaan op de gevolgen voor de vaste premie. Verder worden de deelnemers via de website op de hoogte gehouden van de relevante ontwikkelingen. Zo wordt bijvoorbeeld ieder kwartaal de actuele dekkingsraad gepubliceerd.

Met ingang van 1 januari 2009 waren de pensioenfondsen in Nederland verplicht het toeslagenlabel te hanteren. Doel van dit label was om door middel van een afbeelding aanschouwelijk te maken wat de kwaliteit van de te verwachten toeslagverlening is. Uiteindelijk is dit label met ingang van 1 januari 2010 daadwerkelijk in gebruik genomen. Inmiddels is echter gebleken dat in de praktijk het label kan leiden tot verwarring bij de deelnemers. Gebruik van dit label is met ingang van het jaar 2011 dan ook niet langer verplicht. Het bestuur van Stichting CRH Pensioenfonds heeft dan ook besloten met ingang van 1 januari 2011 van verder gebruik van het toeslagenlabel af te zien.

Op 2 maart 2011 is een vergadering van deelnemers gehouden. Tijdens deze vergadering zijn de aanwezigen geïnformeerd over de financiële positie van het fonds en de stand van zaken ten opzichte van het herstelplan. Tijdens deze vergadering is door de deelnemers ingestemd met een verhoging van de deelnemersbijdrage waardoor het opbouwpercentage in de pensioenregelingen ongewijzigd kon blijven.

Pension Fund Governance

Het bestuur van het pensioenfonds kent de constructie van een one-tier board. Twee bestuursleden, de voorzitter en secretaris, zijn hierbij belast met de bepaling en uitvoering van het beleid. De overige bestuursleden hebben een toezichthoudende rol. Op pagina 20 is integraal het verslag van de toezichthoudende bestuursleden over het jaar 2010 opgenomen.

Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af over het gevoerde beleid aan het verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan kent vertegenwoordigers namens de werkgever, de werknemers en de gepensioneerden. Om ook als klankbord te fungeren heeft de geleding werknemers zes vertegenwoordigers terwijl de geleding namens de gepensioneerden en de werkgever ieder één vertegenwoordiger kent. Elke geleding heeft echter evenveel stemmen.

Kenmerken van de pensioenregelingen

Alle regelingen hebben het karakter van een collectieve beschikbare premieregeling. De werkgever heeft als enige verplichting de betaling van de vast overeengekomen premie. De werkgever kan niet worden aangesproken voor tekorten in het fonds, maar kan evenmin aanspraak maken op eventuele overschotten.

Indexatie van opgebouwde pensioenaanspraken is voorwaardelijk en is afhankelijk van de middelen van het fonds. Indexatie vindt plaats op basis van het consumentenprijsindexcijfer.

In deze regeling vindt uitsluitend opbouw plaats van ouderdomspensioen. Op pensioenleeftijd of bij eerdere uitdiensttreding kan een deel van het ouderdomspensioen worden geruild voor de aankoop van een nabestaandenpensioen. Voor deelnemers met een partner vindt deze uitruil standaard plaats in een verhouding van 100/70.

Het nabestaandenpensioen bij overlijden voor de pensioendatum tijdens actief dienstverband bestaat uit een tijdelijk nabestaandenpensioen tot 65 jaar van € 12.899 (peildatum 1 januari 2010) gelijk aan de AOW voor alleenstaanden en een levenslang nabestaandenpensioen van 0,8% van de pensioengrondslag voor het nabestaandenpensioen per te bereiken deelnemersjaar.

Het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt niet meer door het pensioenfonds verzekerd, maar rechtstreeks door de betrokken werkgevers, die daarvoor een collectieve verzekering hebben afgesloten. Reeds ingegane uitkeringen worden door het pensioenfonds gecontinueerd. Het fonds kent een regeling voor premievrije voortzetting van de pensioenopbouw in geval van arbeidsongeschiktheid.

Pensioenregeling I

Dit is de hoofdregeling. Hieronder vallen alle deelnemers van Stichting CRH Pensioenfonds en Stichting Pensioenfonds Cementbouw die vóór de invoering van de wet VPL een pensioenleeftijd hadden van 62 jaar.

- De werkgeversbijdrage bedroeg in 2010 22,0% van de pensioengrondslag;
- De deelnemersbijdrage was 4,6% over de eerste € 12.340 van de pensioengrondslag en 7% over de rest van de grondslag;
- Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen bedroeg 2,9% van de pensioengrondslag;
- De franchise bedroeg in 2010 € 13.851;
- De pensioen richtleeftijd is 65 jaar.

Pensioenregeling II

Dit betreft een gesloten regeling ten behoeve van de deelnemers die op 1 januari 2007 actief deelnemer waren in Stichting CRH Pensioenfonds en die geboren waren voor 1 januari 1950.

- De werkgeversbijdrage bedroeg in 2010 22,0% van de pensioengrondslag;
- De deelnemersbijdrage was 4% over de eerste € 5.649 van de pensioengrondslag en 7,5% over de rest van de grondslag;
- Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen bedroeg 2,2% van de pensioengrondslag;
- De franchise bedroeg in 2010 € 19.707;
- De pensioen richtleeftijd is 62 jaar;
- Regeling II kent een minimum grondslag. Deze bedroeg € 4.601.

Pensioenregeling III

Deze regeling is van toepassing op de deelnemers van de CRH bedrijven die reeds voor de invoering van de wet VPL een pensioenleeftijd van 65 jaar kenden.

- De werkgeversbijdrage bedroeg in 2010 17,4% van de pensioengrondslag;
- De deelnemersbijdrage was 4% over de eerste € 5.649 van de pensioengrondslag en 7,5% over de rest van de grondslag;
- Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen bedroeg 2,3% van de pensioengrondslag;
- De franchise bedroeg in 2010 € 19.707;
- De pensioen richtleeftijd is 65 jaar;
- Regeling III kent een minimum grondslag. Deze bedroeg € 4.601.

Pensioenregeling IV

Deze regeling geldt voor de deelnemers geboren voor 1 januari 1950 die nog aanspraak kunnen maken op de vroegpensioenregeling voor de betonproducten industrie.

- De werkgeversbijdrage bedroeg in 2010 22,0% van de pensioengrondslag;
- De deelnemersbijdrage was 4% over de eerste € 5.649 van de pensioengrondslag en 7,5% over de rest van de grondslag;
- Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen bedroeg 2,3% van de pensioengrondslag;
- De franchise bedroeg in 2010 € 19.707;
- De pensioen richtleeftijd was 65 jaar;
- Regeling IV kent een minimum grondslag. Deze bedroeg € 4.601.

Pensioenregeling B

Deze regeling is van toepassing op de deelnemers van de Cementbouwbedrijven die reeds voor de invoering van de wet VPL een pensioenleeftijd van 65 jaar kenden.

- De werkgeversbijdrage bedroeg in 2010 21,6% van de pensioengrondslag;
- De deelnemersbijdrage was 3% over de eerste € 7.540 van de pensioengrondslag en 6% over de rest van de grondslag;
- Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen bedroeg 2,6% van de pensioengrondslag;
- De franchise bedroeg in 2010 € 18.651;
- De pensioen richtleeftijd is 65 jaar.

Flexibiliteit

- Op de pensioendatum is er een keuze voor een tijdelijk hoger ouderdomspensioen. Bijvoorbeeld in de eerste jaren een hogere pensioenuitkering, gevolgd door een lagere uitkering in de jaren daarna;
- Op de pensioendatum is er een keuze mogelijk voor wel of geen nabestaandenpensioen;
- Op de pensioendatum kan de hoogte van het nabestaandenpensioen gekozen worden;
- De pensioendatum kan vervroegd worden. Dit heeft gevolgen voor het te verkrijgen ouderdomspensioen, aangezien dat dan over een langere periode moet worden uitgekeerd.

Financiële positie

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

	<u>Werkelijk</u>	<u>Herstelplan</u>	<u>Vershil</u>
Dekkingsgraad 1 januari 2010	100,4%	93,2%	7,2%
Premiebijdragen	0,9%	1,6%	-/- 0,7%
Uitkeringen	0,0%	-/- 0,2%	0,2%
Toeslagverlening	0,0%	0,0%	0,0%
Wijziging rentetermijnstructuur	-/- 10,2%	0,0%	-/- 10,2%
Beleggingsresultaat	15,3%	2,1%	13,2%
Invoering AG Prognosetafel 2010-2060	-/- 2,3%	0,0%	-/- 2,3%
Overige oorzaken	<u>-/- 2,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>-/- 2,0%</u>
Dekkingsgraad 31 december 2010	<u>102,1%</u>	<u>96,7%</u>	<u>5,4%</u>

De stijging van de dekkingsgraad is voornamelijk het gevolg van het positieve beleggingsresultaat. Voorts is de rekenrente waartegen de pensioenverplichtingen worden gediscoteerd gestegen in het afgelopen boekjaar. Ook dit had een positief effect op de ontwikkeling van de dekkingsgraad. De daling als gevolg van overige oorzaken hangt grotendeels samen met de opslag van 4,0% in verband met de extra gevormde voorziening voor aanpassing van de overlevingstafel. Ultimo 2010 bedraagt de gemiddelde rente die volgt uit de rentetermijnstructuur behorende bij de looptijd van de verplichtingen circa 3,4% (2009 3,9%).

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen twee jaar kan als volgt worden geanalyseerd:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>€ 1.000</u>	<u>€ 1.000</u>
Premieresultaat	3.096	2.522
Interestresultaat	6.980	37.615
Aanpassing overlevingstafel	-/- 7.042	-/-11.723
Overig resultaat	<u>3.072</u>	<u>1.709</u>
Totaal	<u>6.106</u>	<u>30.123</u>

Het bestuur stelt vast dat de actuele dekkingsgraad beneden de in de ABTN vastgelegde minimumgrens van 104,5% ligt. De vereiste dekkingsgraad zoals die voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet bedraagt 114,5%. Ultimo 2010 is derhalve sprake van onderdekking.

Het fonds heeft in het beleidskader vastgelegd dat ruimte voor indexering bestaat wanneer de dekkingsgraad zich boven een bepaalde grens begeeft. Dit beleidskader maakt onderdeel uit van de Actuariële en bedrijfstechnische nota.

Feitelijke premie en kostendekkende premie

De feitelijke premie (incl. FVP-bijdragen) bedroeg in het verslagjaar 22.196. De kostendekkende premie (inclusief solvabiliteitsopslag) kwam uit op 20.795. Dit betekent dat er sprake was van een positieve bijdrage van 1.401. De ontvangen premie heeft hiermee per saldo een positieve bijdrage aan het resultaat over het boekjaar geleverd.

Actuariële paragraaf

Actuariële analyse

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

	2010 € 1.000	2009 € 1.000
Premieresultaat		
Ontvangen premiebijdragen	22.045	23.292
Benodigde premie	<u>18.949</u>	<u>20.770</u>
	<u>3.096</u>	<u>2.522</u>
Interestresultaat		
Beleggingsresultaten	47.535	25.521
Rentetoevoeging voorziening pens.verplichtingen	-/- 4.171	-/- 7.850
Wijziging marktrente	<u>-/- 36.384</u>	<u>19.944</u>
	<u>6.980</u>	<u>37.615</u>
Aanpassing overlevingstafel	<u>-/- 7.042</u>	<u>-/- 11.723</u>
Overig resultaat		
Toeslagverlening	-/- 8	-/- 7
Resultaat op waardeoverdrachten	355	-/- 122
Resultaat op sterfte	783	-/- 504
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	271	801
Resultaat op kosten	270	440
Omzetting ouderdoms- in nabestaandenpensioen	1.211	729
Overige	<u>190</u>	<u>372</u>
	<u>3.072</u>	<u>1.709</u>
Totaal saldo van baten en lasten	<u>6.106</u>	<u>30.123</u>

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Het FTK kent twee toetsingsgrenzen.

1. Het Minimaal Vereist Vermogen. Dit bedraagt 104,5% van de Voorziening Pensioenverplichtingen. Indien het fonds niet aan deze eis voldoet is er sprake van onderdekking. Het fonds dient deze situatie van onderdekking binnen een termijn van drie jaar op te lossen.

2. Het Vereist Vermogen

Het Vereist Vermogen dient zodanig te worden vastgesteld dat de kans dat het fonds binnen een jaar wordt geconfronteerd met een dusdanige daling van de dekkingsgraad dat het vermogen daalt tot onder de Voorziening Pensioenverplichtingen kleiner of gelijk is aan 2,5%. Hierbij is gebruik gemaakt van de door De Nederlandsche Bank ontwikkelde standaardtoets. Het vereist vermogen bedraagt per 31 december 2010 114,5%.

De dekkingsgraad van Stichting CRH Pensioenfonds bedroeg per 31 december 2010 102,1%. De solvabiliteit van het fonds voldoet daarmee niet aan de eisen die door het FTK worden gesteld.

Oordeel van de externe actuaris over de financiële positie

De waarmerkend actuaris beoordeelt de financiële positie per 31 december 2010 als onvoldoende vanwege een dekkingstekort.

Toekomstparagraaf

Per 1 januari 2011 zijn zowel de vaste werkgeverspremie als de deelnemersbijdrage verhoogd. Deze verhoging vloeide voort uit de introductie van de nieuwe overlevingstafel als gevolg van de toegenomen levensverwachting. Deze verhoogde premie geldt tot dat er op grond van het pensioenakkoord een nieuwe pensioenregeling wordt afgesloten.

Verwacht wordt dat er in de loop van het jaar 2011 meer duidelijkheid zal komen over de uitwerking van het pensioenakkoord of dat het kabinet zelf met een wetsvoorstel komt. Op grond hiervan zal worden onderzocht of aanpassing van de pensioenregelingen die het fonds uitvoert noodzakelijk is.

Binnen de beleggingscommissie is in 2010 gestart met de voorbereidingen om te komen tot een nieuw vermogensbeheermandaat. Op grond van de door het bestuur vastgestelde risicoacceptatiegraad zal een beleggingsmix worden samengesteld met een optimale verhouding tussen risico en rendement. Ondersteund door de externe beleggingsadviseur zal een nieuw vermogensbeheermandaat worden afgesloten.

Vaststelling door het bestuur

Rijswijk, 17 juni 2011

Namens de werkgever:
P.J.M. Erkamp (voorzitter)

Namens de werknemers:
R.J.A. Gortzak (secretaris)

Verslag verantwoordingsorgaan Stichting CRH Pensioenfonds inzake boekjaar 2010

Inleiding

Dit oordeel is geschreven in een tijd waarin omgevingsfactoren van grote invloed zijn op de financiële positie van het Pensioenfonds.

Hierbij valt te denken aan factoren als:

- fluctuaties in renteontwikkeling;
- stijgende levensverwachting;
- wel iets stijgende, maar nog steeds historisch lage rentestand;
- instabiliteit van Zuid-Europese landen (Griekenland, Portugal en Spanje);
- volatiliteit financiële markten;
- economische malaise.

Het jaar 2010 heeft een stijgende dekkingsgraad laten zien, die via een golfbeweging op 102,1% is geëindigd. In de context van bovenstaande omgevingsfactoren heeft het verantwoordingsorgaan (hierna VO) dit oordeel opgesteld.

Overleg

In 2010 is het VO driemaal bijeengekomen, t.w.:

- 02-06-2010 VO oordeel jaarverslag;
- 15-07-2010 VO voorbereiding overleg vergadering 15 september 2010;
- 15-09-2010 VO + DB + AB + pensioenbureau + actuaris.

Deskundigheid verantwoordingsorgaan

In 2010 heeft het VO besloten om via SPO een op het verantwoordingsorgaan gerichte cursus te gaan. Door wisselingen in het VO is dit verschoven naar 2011.

Informatie

Om het VO in staat te stellen tot een oordeel te komen, is van het AB en DB de navolgende informatie ontvangen:

- maandelijks performanceoverzichten;
- risicomatrix;
- concept bestuursverslag 2010, verkregen 20 mei 2011;
- concept jaarrekening 2010, verkregen 21 mei 2011;
- besluitenlijsten van bestuursvergaderingen;
- interviews met 3 bestuursleden;
- actiepuntenlijst bestuur.

Financiële situatie

Hoewel we een stijgende dekkingsgraad zien, blijft het fonds onder de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,5%. Hierbij moet opgemerkt worden dat het fonds nog steeds voorloopt op de prognose van het in 2009 ingegane herstelplan.

Jaarverslag

Het VO heeft kennisgenomen van het jaarverslag over het boekjaar 2010. Na een toelichting hierop door de directie van het Pensioenbureau, heeft het VO hierover verder geen opmerkingen.

Functioneren van de One-Tier Board (OTB)

Door drie interviews met 2 leden van het AB en 1 van het DB, heeft het VO een beter beeld gekregen van het functioneren van de OTB. Uit de gesprekken is gebleken dat de bestuursleden steeds beter in hun rol als toezichthouder en beleidmaker groeien.

Met genoegen heeft het VO kennisgenomen van het feit dat alle bestuursleden voldoen aan kennisniveau 1, alsook van het voornemen om medio 2011 te voldoen aan niveau 2.

Dit komt het functioneren van de OTB ten goede.

Het VO ziet het belang van een goede samenwerking tussen DB en AB in, ten aanzien van hoe zaken formeel georganiseerd zijn. Wel stelt het VO vast dat de kwetsbaarheid, van met name van het DB, groot is vanwege de hoge mate van afhankelijkheid van deze kleine groep deskundige mensen. De onderlinge hechtheid en sterke mate van betrokkenheid van het DB mag niet ten koste gaan van de onafhankelijke toezichthoudende rol van het AB.

Een aantal toezichthoudende leden hebben zitting in een commissie, waarbij de vraag rijst of dit niet nadelig uitwerkt voor wat betreft de onafhankelijke toezichthoudende rol die het AB dient te vervullen. Uit de interviews is echter gebleken dat deze werkwijze door het DB juist als positief wordt ervaren, omdat het AB zodoende vanaf het begin goed geïnformeerd is over diverse onderwerpen. Daarnaast meent het DB dat het AB voldoende onafhankelijkheid aan de dag legt om de besluitvorming van het DB alsnog te kunnen toetsen.

Desondanks vindt het VO dit een punt van aandacht en wil daarover graag met het bestuur in overleg treden.

Risicobeheersing

Het VO heeft kennisgenomen van de risico-acceptatiegraad die het bestuur samen met Mercer heeft opgesteld, teneinde vast te kunnen stellen welke financiële risico's het pensioenfonds bereid is te nemen en binnen welke grenzen het bestuur zich comfortabel voelt. Het VO stelt vast dat het bestuur dit onderwerp op een gedegen wijze heeft opgepakt.

Naast de risico-acceptatiegraad is ook een risicomatrix opgesteld welke door het DB is doorlopen. Ook hiervan heeft het VO vastgesteld dat het bestuur dit op een gedegen wijze heeft opgepakt en dat dit onderwerp een integraal onderdeel is geworden van het besturen van het fonds. Daarnaast heeft het bestuur het VO toegezegd om de in de bestuursvergaderingen behandelde risico's op te nemen in de besluitenlijst die aan het VO verstrekt wordt.

Het VO vindt dat richting de toekomst de continuïteit van het bestuur en het daarbij behorende kennisniveau en de competenties duidelijke aandachtspunten moeten zijn.

Het pensioenfonds maakt gebruik van de inzet van externe partijen. Het VO hecht er waarde aan dat deze partijen getoetst worden op kwaliteit en prijs.

Uitgevoerd beleid

Het VO heeft in haar oordeel over 2009 gevraagd om een evaluatie over het afgelopen jaar teneinde lering uit het verleden te trekken, om bij nieuwe onverwachte situaties nog sneller en adequater te kunnen reageren.

Het VO stelt vast dat terugkoppeling van deze evaluatie niet heeft plaatsgevonden en wil daarover alsnog met het bestuur in overleg treden.

Refererend aan de eerdergenoemde data van overleg en de verkregen informatie is het VO van mening dat het bestuur zijn taak op een gedegen wijze heeft uitgevoerd.

Rijswijk, 7 juni 2011

N.A. van den Akker
Voorzitter

K.J. Heddes
Secretaris

Reactie van het Bestuur

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het verslag van het verantwoordingsorgaan over het jaar 2010. Geconcludeerd kan worden dat het verantwoordingsorgaan een positief oordeel uitspreekt over het functioneren van het bestuur in het verslagjaar. Het bestuur is van mening dat de wijze waarop het Verantwoordingsorgaan zijn taken uitvoert, getuigt van een grote mate van betrokkenheid.

In het afgelopen jaar heeft het verantwoordingsorgaan zich georiënteerd om een cursus te volgen ter vergroting van de deskundigheid. Inmiddels heeft de cursus begin 2011 daadwerkelijk plaatsgevonden. Het bestuur staat hier positief tegenover en is van mening dat dit initiatief zeker een vervolg verdient.

Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het functioneren van de One-Tier-Board in het verslagjaar is mede gebaseerd op een aantal interviews die met diverse bestuursleden zijn gehouden. Het bestuur is van mening dat dit middel bijdraagt aan de kwaliteit van de oordeelsvorming en juicht dit initiatief dan ook van harte toe.

Het bestuur constateert dat het verantwoordingsorgaan in zijn verslag de volgende aandachtspunten benoemt.

- Het verantwoordingsorgaan vraagt zich af of het feit dat een aantal toezichthoudende bestuursleden zitting heeft in een commissie, niet ten koste gaat van de onafhankelijkheid die bij hun toezichthoudende rol is vereist;
- Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de continuïteit binnen het bestuur en het daarbij benodigde kennisniveau en competenties punt van aandacht moet zijn;
- Het verantwoordingsorgaan hecht eraan dat de partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed worden getoetst op kwaliteit en prijs;
- Het verantwoordingsorgaan concludeert dat er nog geen terugkoppeling heeft plaatsgevonden over de evaluatie van het bestuur over de financiële crisis.

Het bestuur is voornemens bovengenoemde aandachtspunten gedurende het jaar 2011 met het verantwoordingsorgaan te bespreken. Ten aanzien van het eerste aandachtspunt is het bestuur van mening dat de onafhankelijkheid van de toezichthouders niet in het geding is wanneer men zitting heeft in een commissie. De ervaring leert dat het lidmaatschap van een commissie juist van toegevoegde waarde kan zijn bij uitoefening van het toezicht.

Verslag van de toezichthoudende bestuursleden van Stichting CRH Pensioenfonds over de periode van 1 januari 2010 tot en met 31 december 2010

1. Inleiding

Met ingang van 1 januari 2008 functioneert het bestuur van Stichting CRH Pensioenfonds als een one-tier board. De voorzitter en de secretaris vormen gezamenlijk het Dagelijks Bestuur (DB). De overige vier bestuursleden fungeren als toezichthouders. Het bestuur bestond per 1 januari 2010 uit zes bestuursleden. In het verslagjaar was de heer Gortzak conform de statuten van het fonds aftredend maar is herkozen.

De toezichthoudende bestuursleden functioneren tevens als toezichtorgaan en spreken met dit verslag hun oordeel uit over het functioneren van het DB.

2. Huidige one-tier board

Per 31 december 2010 hebben de navolgende personen zitting in het bestuur:

Dagelijks Bestuur:

P.J.M. Erkamp – voorzitter (namens werkgever)

R.J.A. Gortzak – secretaris (namens werknemers)

Toeziethoudende bestuursleden:

J.J. Boon (namens werkgever)

A.H.M. Lavrijssen (namens pensioengerechtigden)

P.J.M. Ruigrok (namens werknemers)

F.G. van Schie (namens werkgever)

3. Procedure bestuursbesluiten

Het DB komt zo vaak als noodzakelijk wordt geacht bijeen. Hierbij vindt overleg plaats met de directie van het pensioenbureau. De besluiten van het DB worden getoetst door de toezichthoudende bestuursleden tijdens de eerstvolgende bestuursvergadering. Het bestuur komt zo vaak bijeen als de voorzitter noodzakelijk acht of wanneer tenminste twee bestuursleden hierom verzoeken. Het DB kan zich laten adviseren door één of meerdere door haar in te stellen commissies. Daarnaast treedt Mercer B.V. op als adviserend actuaaris.

De volgende aandachtgebieden worden onderkend:

	Aandachtsgebied	Verantwoording ligt bij:
1.	Besturen van een organisatie	DB
2.	Wet- en regelgeving	Bestuur
3.	Pensioenregelingen	Bestuur
4.	Financieel technische en actuariële aspecten (incl. Vermogensbeheer)	Bestuur
5.	Administratieve organisatie en interne controle	Bestuur
6.	Uitbesteden van werkzaamheden	Bestuur
7.	Communicatie	Bestuur

In de verslagperiode was uitsluitend op de terreinen van Vermogensbeheer en Communicatie (inclusief deskundigheidsbevordering Bestuur) een commissie actief. Daarnaast zijn op ad-hoc basis twee werkgroepen actief geweest.

- De beleggingscommissie wordt gevormd door een lid van het DB, twee toezichthoudende bestuursleden, een externe onafhankelijke, alsmede twee leden van het Pensioenbureau. De beleggingscommissie rapporteert aan het DB.
- De werkgroep communicatie bestaat uit een lid van het bestuur en de directie van het pensioenbureau.
- De werkgroep nieuwe overlevingstafels bestaande uit het DB, de adviserend actuaaris en een delegatie van het pensioenbureau.
- De werkgroep Aanbevelingen DNB die de door DNB geformuleerde aandachtspunten voor zover deze niet op het terrein van de beleggingscommissie liggen behandelt. Deze groep bestaat uit de voorzitter, de beleggingsadviseur en een delegatie van het pensioenbureau.

Van de vergaderingen van het DB worden notulen gemaakt. Deze worden opgenomen op de agenda van de vergaderingen van het voltallige bestuur, waarin de door het DB genomen besluiten worden toegelicht alvorens deze worden bekrachtigd door de toezichthoudende bestuursleden.

4. Bevindingen van de toezichthouders

Aan de hand van de notulen over de verslagperiode hebben de toezichthoudende bestuursleden de besluitvorming getoetst van de belangrijkste besluiten, waarbij de besluiten zijn opgedeeld naar de volgende categorieën

- a. pensioenbeheer
- b. vermogensbeheer
- c. communicatie en deskundigheid
- d. bedrijfsvoering en uitbesteding

Per categorie wordt hieronder een opsomming gegeven van de in dit kader meest relevante besluiten.

4.1 Pensioenbeheer

Toeslagverlening per 1 januari 2010

Per 1 januari 2010 heeft het DB, gelet op de ontwikkeling van de financiële positie, besloten om geen toeslag te verlenen. Dit besluit wordt door de toezichthoudende bestuursleden in de vergadering van 9 februari 2010 onderschreven en is bovendien in lijn en getoetst met het in de ABTN geformuleerde toeslagbeleid.

Het DB heeft aangegeven dat per 1 januari 2010 het toeslagenlabel wordt gebruikt in alle daartoe aangewezen documenten waarin over toeslag wordt gecommuniceerd met de deelnemers.

Overlevingsgrondslagen

Het bestuur heeft op grond van recente waarnemingen van het CBS vastgesteld dat de levensverwachting sneller toeneemt dan waar bij de vaststelling van de huidige overlevingstafels werd uitgegaan. Op advies van de adviserend actuaris heeft het bestuur besloten vooruitlopend op de nieuwe AG prognosetafel een extra voorziening te treffen van 4% van de voorziening pensioenverplichtingen. De toezichthoudende bestuursleden spreken in de vergadering van 9 februari 2010 de mening uit dat deze maatregel gelet op de vereiste prudentie onvermijdelijk is.

In de vergadering van 7 april 2010 hebben de toezichthoudende bestuursleden geconcludeerd dat het DB de werkgever reeds heeft geïnformeerd over de mogelijke gevolgen van de nieuwe overlevingsgrondslagen.

In de vergadering van 18 juni 2010 wordt bij de behandeling van het jaarwerk geconstateerd dat het resultaat op langlevens al enige jaren negatief is. De toezichthoudende bestuursleden nemen kennis van het feit dat hiermee bij vaststelling van de nieuwe overlevingsgrondslagen per 31 december 2010 rekening zal worden gehouden.

In 2010 heeft een werkgroep zich bezig gehouden met de gevolgen van de nieuwe overlevingstafels. In de eerste plaats heeft dit gevolgen voor de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen. De reeds opgebouwde aanspraken moeten immers tegen zwaardere grondslagen worden gewaardeerd. De toezichthoudende bestuursleden hebben met instemming kennis genomen van het besluit van het DB op 12 november 2010 om de overlevingsgrondslagen met ingang van het boekjaar 2010 te baseren op de AG prognosetafel 2010-2060 met toepassing van leeftijdsafhankelijke correctiefactoren in plaats van een vaste leeftijdsterugstelling. Dit betekent een verhoging van de Voorziening Pensioenverplichtingen per 1 januari 2010 met 6,5% hetgeen overeenkomt met ongeveer 7% punt dekkingsgraad. Hiervoor was reeds een voorziening gevormd ter grootte van 4% zodat de resterende 3% met ingang van ultimo oktober 2010 op de dekkingsgraad in mindering wordt gebracht.

Deze verandering van overlevingsgrondslagen heeft ook gevolgen voor de hoogte van de kostendeekkende premie van de nieuw in te kopen pensioenaanspraken. Gemiddeld wordt dit effect geraamd op een stijging van 5,4%. De toezichthoudende bestuursleden stellen vast dat het DB in overleg is met de werkgever om te komen tot een afspraak waarbij voor 2011 een kostendeekkende premie wordt overeengekomen en waarbij de risicomarge die bij de totstandkoming van de CDC-regeling is afgesproken in tact blijft.

Op 24 december 2010 hebben de toezichthoudende bestuursleden kennisgenomen van de discussie die het DB voert met de werkgever over het verzoek van het bestuur om de vaste premie te verhogen met de effecten van de nieuwe overlevingstafels en de demografie. De werkgever heeft aangegeven wel het effect van de demografie te willen compenseren maar niet het effect van de nieuwe overlevingstafels. De toezichthoudende bestuursleden kunnen zich verenigen met de stellingname van het DB om in dat geval het opbouwpercentage van de toekomstige pensioenaanspraken te verlagen.

Het is echter de vraag of dit op basis van het reglement is toegestaan. De toezichthoudende bestuursleden benadrukken dat het streven moet zijn om in constructief onderling overleg met de werkgever tot een oplossing te komen. Zoals ook reeds in eerdere vergaderingen verwoord wordt opnieuw het belang van het in stand houden de risicomarge in de premie onderstreept. De risicomarge wordt gezien als een essentieel onderdeel van de CDC-systematiek.

Continuïteitsanalyse

Door DNB waren een aantal vragen gesteld naar aanleiding van de door het fonds ingediende continuïteitsanalyse. Namens het bestuur heeft de adviserend actuaris een antwoord geconcipieerd waarin is aangegeven waar de gevraagde informatie gevonden kan worden hetzij een toezegging is gedaan dat de gevraagde informatie in het vervolg zal worden opgeleverd. De toezichthoudende bestuursleden concluderen dat deze zaak hiermee adequaat is beantwoord.

Berekening Vereist Vermogen

De toezichthoudende bestuursleden hebben kennis genomen van de opmerking van DNB dat het standaard model dat het fonds hanteert voor de berekening van het vereist vermogen niet toereikend is omdat het fonds meer risico's draagt, doordat actief belegd wordt, dan een standaard pensioenfonds. Geconstateerd is dat de adviserend actuaris heeft aangekondigd hiermee rekening te houden bij de berekening van het vereist vermogen ten behoeve van het jaarwerk over 2010.

Daarnaast hebben de toezichthoudende bestuursleden vastgesteld dat de herverzekerde pensioenaanspraken op grond van de polis bij Aegon op naam staat van de werkgever. Dit betekent dat ook het kredietrisico bij de werkgever ligt en dus geen invloed mag hebben op de omvang van het vereist vermogen. Besloten wordt om dit in de toelichting bij de jaarrekening op te nemen.

Actuarieel rapport, jaarverslag boekjaar 2009 en rapport certificerend actuaris

De toezichthoudende bestuursleden hebben kennis genomen van het actuarieel verslag alsmede van de jaarrekening. Zij stellen vast dat de certificerend actuaris de vermogenspositie als slecht aanmerkt. Men kan zich gelet op het feit dat de dekkingsgraad zich beneden het Minimaal Vereist Vermogen bevindt in deze kwalificatie vinden.

Tevens stellen de toezichthoudende bestuursleden vast dat er een goedkeurende accountantsverklaring is afgegeven.

Verder nemen de toezichthoudende bestuursleden kennis van de analyse van het resultaat naar bronnen. Het beleggingsresultaat is positief € 37,6 miljoen maar hier staat een negatief resultaat ad € 11,7 miljoen in verband met de aanpassing van de overlevingstafels tegenover. De premiemarge is als gevolg van de gedaalde rente verminderd van € 8,7 miljoen in 2008 naar € 2,5 miljoen in 2009. Men constateert dat de premiemarge hiermee nog altijd positief is maar dat deze bij een verdere daling van de rente onder druk kan komen te staan.

4.2 Vermogensbeheer

Aandachtspunten vermogensbeheer:

In de vergadering van 7 april 2010 hebben de toezichthoudende bestuursleden vastgesteld dat binnen de beleggingscommissie de rapporten van de commissies Frijns en Goudswaard alsmede de resultaten van het beleggingsonderzoek van DNB de nodige aandacht krijgen. Men ziet de verdere resultaten hiervan met belangstelling tegemoet.

In de vergadering van 15 september 2010 wordt een brief besproken van DNB waarin een aantal aanbevelingen n.a.v. een door DNB uitgevoerd onderzoek staan vermeld. De toezichthoudende bestuursleden constateren dat DNB van mening is dat in het vermogensbeheermandaat een te grote mate van vrijheid is gegeven aan de vermogensbeheerder. Ook worden kanttekeningen geplaatst bij het risicobewust zijn van het bestuur. De toezichthoudende bestuursleden stellen vast dat conform de aanbeveling van DNB gestart is met het vaststellen van de risicoacceptatiegraad van het bestuur.

Uiteindelijk zal dit leiden tot een nieuwe vermogensbeheerovereenkomst waarin aan de bezwaren van DNB tegemoet wordt gekomen. Vervolgens zal ook aandacht gegeven moeten worden aan de risico's die binnen de beleggingsfondsen waarin het fonds belegt, bestaan. Als eerste aanzet hiertoe is in dit verslagjaar een analyse gemaakt van het hefboomeffect binnen het Long Duration Fonds. Ook hebben de toezichthoudende bestuursleden kennis genomen van de waardeontwikkeling van het Long Duration Fonds in een aantal extreme rentescenario's.

In de vergadering van 16 november 2010 is geconstateerd dat het waarschijnlijk niet zal lukken vóór 1 januari 2011 een nieuw beleggingsmandaat op te stellen. Zodra meer duidelijkheid is verkregen over de planning zal DNB hiervan op de hoogte worden gesteld.

Afdekken valutarisico:

Het valutarisico op de Dollar, de Yen het Pond is strategisch voor 100% afgedekt. Op tactische gronden is het risico op de Dollar voor 50% afgedekt. De toezichthoudende bestuursleden stemmen in met het bestuursbesluit om conform het advies van de beleggingscommissie vanaf april 2010 de afdekking van de Dollar te verhogen van 50% naar 100%. Men deelt de visie ten aanzien van de dollarkoers dat deze zich vrij vlak zal ontwikkelen maar dat tussentijds wel een aanzienlijke volatiliteit mogelijk is. De afdekking van de Yen wordt conform het strategisch beleid gehandhaafd op 100% en de afdekking van het Pond blijft op tactische gronden op 0% staan. De toezichthoudende bestuursleden kunnen zich vinden in de visie van de beleggingscommissie en het DB dat het Pond nog altijd is ondergewaardeerd.

Afdekken renterisico:

In de vergadering van 7 april 2010 stellen de toezichthoudende bestuursleden vast dat de duratie van de verplichtingen zal toenemen als gevolg van de gestegen levensverwachting. Op strategische gronden wordt een mate van renteafdekking van 80% nagestreefd maar men geeft aan ook het upward-potential niet uit het oog te willen verliezen.

In de vergadering van 18 juni 2010 nemen de toezichthoudende bestuursleden kennis van een onderzoek dat gedaan zal worden naar de mogelijkheden het renterisico verder open te zetten zonder dat het totale risico binnen het fonds toeneemt.

In de vergadering van 15 september 2010 gaan de toezichthoudende bestuursleden akkoord met een voorstel van de beleggingscommissie en het DB om het renterisico te vergroten en gelijktijdig het aandelenrisico te verkleinen zodat het totale risico volgens het standaardmodel gelijk blijft. De mate van afdekking van het renterisico is hierbij verlaagd van 80% tot 64% terwijl het aandelenbelang is teruggebracht van 35% tot 30%.

Vaststellen risicoacceptatiegraad

In de vergadering van 24 december 2010 is gezamenlijk met het DB gesproken over de vaststelling van de risicoacceptatiegraad. De toezichthoudende bestuursleden gaan ermee akkoord dat het risico wordt uitgedrukt als de standaarddeviatie van de spreiding van de verwachte dekkingsgraad op een termijn van één jaar. De toezichthoudende bestuursleden hebben hieruit geconcludeerd dat de afhankelijkheid van de kans op onderdekking van de mate van risico in de beleggingsportefeuille dusdanig is dat het verantwoord is om een standaarddeviatie te accepteren die zich beweegt tussen de 8% en 14%. Hierbij wordt wel aangetekend dat het aanbeveling verdient om het risico periodiek te monitoren.

4.3 Communicatie en deskundigheid

Deskundigheidsbevordering

De toezichthoudende bestuursleden hebben in de vergadering van 9 februari 2010 vastgesteld dat alle individuele bestuursleden na voltooiing van de cursusdag in 2009 voldoen aan de eisen behorend bij kennisniveau 1. Voorts heeft men geconstateerd dat de vervolgstap om collectief te voldoen aan de eisen behorend bij kennisniveau 2 zal worden ingepland. Dit punt is opgenomen op de actiepuntenlijst.

Communicatie aan (actieve) deelnemers

In de vergadering van 9 februari 2010 hebben de toezichthoudende bestuursleden ingestemd met het opstellen van een brochure ten behoeve van de actieve deelnemers. Hiervoor is mede gekozen omdat in 2010 geen vergadering van deelnemers zal plaatsvinden. Doel is de actieve deelnemers te informeren over de risico's die genomen zijn binnen het beleggingsbeleid en verder informatie te verstrekken over de evaluatie van het herstelplan en de ontwikkeling van de dekkingsgraad. De toezichthoudende bestuursleden waarderen dit proactieve beleid van het DB. In de vergadering van 18 juni 2010 hebben de toezichthoudende bestuursleden op grond van een mondelinge uiteenzetting door het pensioenbureau geconcludeerd dat de brochure positief is ontvangen.

In de vergadering van 15 september 2010 nemen de toezichthoudende bestuursleden met instemming kennis van het voornemen van het DB om de gepensioneerden een nieuwsbrief te sturen naar aanleiding van de ontstane onrust in de maand augustus met betrekking tot de eventuele korting van opgebouwde pensioenen.

Evaluatie functioneren bestuur:

Het DB heeft in het verslagjaar nog geen oordeel uitgesproken over het functioneren van het bestuur in het verslagjaar 2010. De toezichthoudende bestuursleden adviseren het DB om in lijn met de beoordelingssystematiek van 2009 deze evaluatie op korte termijn als nog te doen plaats vinden.

4.4 Bedrijfsvoering en uitbesteding

Risicoanalyse:

In opdracht van het DB is door het pensioenbureau een risicoanalyse opgesteld. Hierbij is aan de hand van het "FIRM" model van de DNB in kaart gebracht aan welke risico's het fonds bloot staat. Afgesproken is met het DB dat zij in elke vergadering een aantal risico's zullen behandelen zodanig dat binnen een cyclus van een jaar alle risico's zullen worden behandeld.

Ook DNB heeft in haar onderzoek aangegeven dat de toezichthoudende bestuursleden het risicomanagement binnen het fonds met voldoende regelmaat moeten toetsen. Voor deze aanbeveling wordt in dit verslag plaats ingeruimd.

Risico van rentedaling

Het DB stelt vast dat gestreefd wordt naar een afdekking van het renterisico van 80%. Maandelijks wordt bij de raming van de dekkingsgraad tevens een inschatting gemaakt van de mate waarin het renterisico is afgedekt. Het streven is om in eerste instantie door middel van de belegging van de kwartaalpremie te sturen naar het gewenste niveau van renteafdekking.

In de vergadering van 18 juni 2010 nemen de toezichthoudende bestuursleden kennis van het feit dat de gedaalde lange rente er toe kan leiden dat het fonds eind 2010 achterloopt op het herstelplan. Dit zou tot een korting van de opgebouwde pensioenen kunnen leiden. Men zal de ontwikkeling hiervan nauwlettend volgen.

Valutarisico

Strategisch worden de belangrijkste valuta volledig afgedekt. Om tactische redenen is echter de afdekking van de Dollar op 50% gezet en wordt het Pond niet afgedekt. De Yen is wel volledig afgedekt. De beleggingscommissie volgt dit onderwerp in haar vergaderingen en afgesproken is met de vermogensbeheerder en de externe beleggingsadviseur dat zij het fonds van wijzigingen in hun visie onverwijd op de hoogte zullen stellen.

Marktrisico beleggingen zakelijke waarden

Het DB stelt vast dat het marktrisico aanwezig is maar dat dit wordt beperkt door voldoende spreiding aan te brengen in de portefeuille. Met betrekking tot dit onderwerp is in de vergadering van 16 februari 2010 met de vermogensbeheerder om nadere informatie verzocht zodat een beter inzicht wordt verkregen in waar het fonds door middel van de beleggingsfondsen nu uiteindelijk in belegt. In eerste instantie zal een verdeling naar regio en per sector worden opgeleverd. Vervolgens zal de beleggingscommissie zich hierover buigen.

Risico dat herverzekeraar kan niet aan verplichtingen voldoen

Bij Aegon is veruit het grootste deel van de herverzekerde pensioenen ondergebracht. Het bestuur beoordeelt jaarlijks bij de vaststelling van het jaarverslag de rating van Aegon.

Verder heeft het fonds een stop-lossdekking voor het overlijdensrisico bij Zwitserleven ondergebracht. Ingeval van calamiteiten wordt hiermee het overlijdensrisico beperkt. Dit risico wordt niet zichtbaar via de balans van het fonds. Het bestuur heeft ervoor gekozen deze post onder te brengen bij een gerenommeerde partij waarbij het advies van de adviserend actuaire is ingewonnen.

Risico onjuiste vaststelling vaste premie

De vaste premie wordt in principe voor een periode van 5 jaar vastgesteld. Deze berekening vindt plaats door de adviserend actuaire. Jaarlijks wordt aan de hand van de actuariële analyse door het bestuur gemonitord of er sprake is van een kostendekkende premie. Verder volgt het bestuur gedurende het jaar de ontwikkeling van de rente en het deelnemersbestand zodat men inzicht heeft in de ontwikkeling van de kostendekkende premie.

Uitruilrisico

De uitruilfactoren worden vastgesteld door de adviserend actuaire. Aan de hand van de jaarlijkse actuariële analyse worden de resultaten door het bestuur beoordeeld.

Langlevenrisico

Het bestuur van Stichting CRH Pensioenfonds stelt de grondslagen op grond waarvan de voorziening pensioenverplichtingen wordt berekend op prudente wijze vast. Dit is ook het oordeel van de certificerend actuaire. Jaarlijks wordt op grond van de actuariële analyse het resultaat op langlevensrisico beoordeeld. Het bestuur heeft vastgesteld dat dit resultaat al enige jaren negatief is. De omvang van dit negatieve resultaat acht men echter relatief beperkt. Besloten is om per 31 december 2009 een extra voorziening te treffen in verband met actuele overlevingsgrondslagen. In de komende jaren zal verder gevolgd worden in hoeverre de resultaten op langleven zich ontwikkelen. Wanneer de nieuwe overlevingstafels beschikbaar komen zal worden beoordeeld of de per 31 december 2009 getroffen voorziening toereikend is.

Risico maatschappelijke veranderingen

Hierbij wordt met name bedoeld op het gevaar dat de regeling niet langer marktconform is of niet meer gelijkwaardig is met de regeling van bedrijfstakpensioenfondsen waarvoor dispensatie is verkregen. Het bestuur constateert dat de regeling van Stichting CRH Pensioenfonds bij aanvang in 2007 meer dan marktconform was en ten opzichte van het bedrijfstakpensioenfonds waarvan de meeste deelnemers zijn gedispenseerd, te weten het Hibin pensioenfonds, relatief gezien alleen maar beter is geworden. De pensioenregeling zal in de komende jaren waarschijnlijk worden aangepast waarbij ook aan dit aspect aandacht zal worden gegeven zodat de werkgever op dit risico kan worden gewezen

Inefficiënte uitvoering waardoor de kosten te hoog zijn

Jaarlijks wordt door het pensioenbureau een begroting voor het komende boekjaar opgesteld. Naast de verwachte kosten wordt hierin ook een raming gemaakt van de te verwachten dekking vanuit de premie en vrijval van de voorziening in verband met de verrichte uitkeringen. Bovendien wordt jaarlijks in het actuair rapport vermeld wat het werkelijke resultaat op kosten is.

Inschatting beleggingsrisico's aan de hand van onjuiste gegevens

Het bestuur heeft onlangs opdracht gegeven om vast te stellen wat de meest optimale assetmix is gelet op de risicoacceptatiegraad van het fonds. Doel is verder om dit periodiek te toetsen. Hierbij maakt het bestuur gebruik van de externe beleggingsadviseur.

Beleggingsrichtlijnen niet in overeenstemming met doelstellingen van het fonds

Er wordt gewerkt aan een nieuw beleggingsmandaat dat aansluit op de risicoacceptatiegraad van het fonds.

Crediteurenadministratie

Zowel bij het aanmaken van de betalingen door het pensioenbureau als de autorisatie van de betalingen geldt het vier-ogenprincipe. De facturen worden door de heer Van Heiningen geautoriseerd. Afgesproken wordt dat heer Gortzak de facturen voortaan ook zal autoriseren.

Tegenover het crediteurenrisico wordt ook stilgestaan bij het debiteurenrisico. Het pensioenbureau controleert ieder kwartaal aan de hand van het facturenregister of de premies op tijd worden betaald.

Risico dat door te laat aanleveren van informatie door externe partijen het jaarwerk te laat klaar is

Jaarlijks wordt ten behoeve van het jaarwerk een planning opgesteld. Deze planning wordt van tevoren door het pensioenbureau met de adviserend actuaris en de accountant afgestemd. Bij overschrijding van de planning informeert het pensioenbureau tijdig het DB zodat eventueel maatregelen getroffen kunnen worden.

Risico dat falende processen, systemen of medewerkers leiden tot onjuiste uitvoering van de werkzaamheden

Tussen Stichting CRH Pensioenfonds en CRH Nederland bestaat een administratieovereenkomst waarin de uitbesteding van werkzaamheden is geregeld. Als van de administratieovereenkomst wordt afgeweken informeert het pensioenbureau het bestuur. Verder hanteert het pensioenbureau het vierogen principe. Bovendien vindt jaarlijks controle plaats door de externe accountant en vinden bij het jaarwerk door de adviserend en de certificerend actuaris diverse waarschijnlijkheidscontroles plaats. Het DB constateert verder dat de bezetting van het pensioenbureau zowel kwalitatief als kwantitatief op orde is.

De toezichthoudende bestuursleden constateren dat het DB conform de afspraak periodiek bovengenoemde risico's heeft beoordeeld. De verwachting is dat in het eerste kwartaal 2010 de eerste jaarcyclus kan worden afgerond.

Begroting

In de vergadering van 7 april 2010 hebben de toezichthoudende bestuursleden de kosten over het jaar 2009 vergeleken met de begroting voor dat jaar. De post actuariskosten laat een overschrijding zien van € 40.000. Men constateert dat dit voor € 20.000 te verklaren is door een ramingsfout ten aanzien van de BTW. Voorts blijkt de post consultancy € 20.000 hoger dan begroot. Men kan zich vinden in het voorstel van het pensioenbureau om de jaarwerkprocedure te evalueren en zodoende een efficiency verbeteringsslag door te voeren. Verder stemt men in met de door het DB goedgekeurde begroting voor 2010.

Administratieovereenkomst tussen Stichting CRH Pensioenfonds en CRH Nederland

In deze overeenkomst wordt de uitbesteding van de administratie van Stichting CRH Pensioenfonds aan het Pensioenbureau dat door CRH Nederland hiervoor is ingericht beschreven. DNB heeft aangegeven dat de overeenkomst te summier is. De toezichthoudende bestuursleden hebben vastgesteld dat als actiepunt is uitgezet het voornemen om de administratieovereenkomst te toetsen aan wet- en regelgeving.

5. Conclusie en aanbevelingen

Gedurende het jaar 2010 is de lange rente eind augustus tot een dieptepunt gedaald. Bovendien werd de verzwarende invloed van de nieuwe overlevingstafels definitief duidelijk. Hiermee kwam de haalbaarheid van het herstelplan onder druk te staan. De toezichthouders zijn van mening dat het DB tijdig is gestart met het treffen van eventuele additionele maatregelen. Gelukkig bleken deze maatregelen vooralsnog niet noodzakelijk. Vastgesteld is verder dat het DB op constructieve wijze overleg voert met de werkgever om de invloed van de zwaardere overlevingsgrondslagen ook in de vaste premie te compenseren.

De toezichthoudende bestuursleden zijn verder van mening dat de aanbevelingen naar aanleiding van het door DNB uitgevoerde onderzoek voortvarend ter hand zijn genomen. Weliswaar is de totstandkoming van een nieuw beleggingsmandaat nog niet afgerond maar men kan zich vinden in de afweging van het DB dat het gewenste tempo niet ten koste mag gaan van de vereiste zorgvuldigheid.

De toezichthoudende bestuursleden hebben vastgesteld dat er in het jaar 2010 geen evaluatie heeft plaatsgevonden van het functioneren van het bestuur. Het DB wordt verzocht om conform de beoordelingssystematiek over 2009 zich hierover op korte termijn alsnog een oordeel te vormen.

Rijswijk, 18 april 2011

J.J. Boon

A.H.M. Lavrijssen

P.J.M. Ruigrok

F.G. van Schie

Stichting CRH Pensioenfonds

In duizenden euro

1. Balans per 31 december (na voorgestelde bestemming saldo van baten en lasten)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<i>toelichting</i>	1.000 EUR	1.000 EUR
ACTIEF			
A. Beleggingen voor risico pensioenfonds	(2.1)		
1. Aandelen		127.225	112.115
2. Vastrentende waarden		239.964	193.550
3. Derivaten	(2.2)	-/- 1.811	-/- 975
B. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen			
1. Garantiecontracten		9.966	9.282
C. Vorderingen en overlopende activa	(2.3)	894	1.081
D. Liquide middelen	(2.4)	1.339	1.266
		<u>377.577</u>	<u>316.319</u>
PASSIEF			
A. Stichtingskapitaal en reserves			
I. Overige reserves	(2.5)	7.437	1.331
Resultaat boekjaar			
B. Technische voorzieningen	(2.6)		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		355.984	290.421
Herverzekeringsdeel voorziening pensioenverplichtingen		9.966	9.282
Overige technische voorzieningen		3.062	14.370
C. Schulden en overlopende passiva	(2.7)	1.128	915
		<u>377.577</u>	<u>316.319</u>
Dekkingsgraad (in %)		102,1	100,4

Stichting CRH Pensioenfonds

In duizenden euro

2. Staat van baten en lasten per 31 december 2010

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
		1.000	1.000
	<i>toelichting</i>	EUR	EUR
BATEN			
A. Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	(3.1)	22.045	23.292
B. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(3.2)	47.535	25.521
C. Overige baten	(3.3)	157	273
		<u>69.737</u>	<u>49.086</u>
LASTEN			
D. Pensioenuitkeringen	(3.4)	7.676	6.811
E. Pensioenuitvoeringskosten	(3.5)	880	716
F. Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds:	(3.6)		
- Pensioenopbouw		18.237	19.978
- Toeslagverlening		8	7
- Rentetoevoeging		4.135	7.781
- Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor Pensioenuitkeringen		-/- 7.912	-/-6.988
- Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten		-/- 1.147	-/- 1.153
- Wijziging markttrente		36.111	-/- 19.833
- Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		-/- 845	337
- Omrekening overlevingstafels		18.683	0
- Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen		-/- 1.707	-/- 20
G. Mutatie overige technische voorzieningen	(3.7)	-/-11.308	11.255
H. Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen		0	0
I. Saldo overdrachten van rechten	(3.8)	490	-/- 215
J. Overige lasten	(3.9)	330	287
		<u>63.631</u>	<u>18.963</u>
Saldo van baten en lasten		<u>6.106</u>	<u>30.123</u>

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten is toegevoegd aan de overige reserves.

Stichting CRH Pensioenfonds

In duizenden euro

3. Kasstroomoverzicht over 2010

	<u>2010</u> 1.000 EUR	<u>2009</u> 1.000 EUR
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	21.890	24.247
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	626	540
Betaalde pensioenuitkeringen	-/- 8.201	-/- 7.658
Betaald in verband met overdracht van rechten	-/- 1.116	-/- 296
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-/- 420	-/- 1.230
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraar	479	1.384
Betaalde premies herverzekering	-/- 37	-/- 38
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	<u>13.221</u>	<u>16.949</u>
 Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	53.844	1.783
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	5.314	12.718
Aankopen beleggingen	-/- 72.431	-/- 31.573
Betaalde kosten van vermogensbeheer	125	80
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>-/-13.148</u>	<u>-/- 16.992</u>
 Netto-kasstroom in jaar	<u>73</u>	<u>-/- 43</u>
 Liquide middelen per 31 december	1.339	1.266
Liquide middelen per 1 januari	<u>1.266</u>	<u>1.309</u>
Mutatie liquide middelen	<u>73</u>	<u>-/- 43</u>

Stichting CRH Pensioenfonds

Toelichting op de jaarrekening

Bedragen in deze toelichting luiden in duizenden euro, tenzij expliciet anders aangegeven.

1 Algemene toelichting

1.1 *Informatie over het pensioenfonds*

Stichting CRH Pensioenfonds is opgericht in 1946 en is statutair gevestigd te Rijswijk.

Het doel van Stichting CRH Pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerde deelnemers en hun nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Ook voorziet het fonds in voortzetting van de pensioenopbouw tijdens arbeidsongeschiktheid

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een collectieve beschikbare premieregeling. De werkgever stelt jaarlijks een vaste premie ter beschikking. Deze premie wordt aangewend voor de aanspraken op basis van het pensioenreglement, de voor de uitvoering noodzakelijke uitvoeringskosten en de aan te houden buffers. Alle actuariële- en beleggingsrisico's zijn voor rekening van de verzekerden van het fonds. Door betaling van genoemde premie voldoet de werkgever aan al haar verplichtingen. De werkgever kan niet aansprakelijk gesteld worden voor een tekort van het fonds. Evenmin kan de werkgever aanspraak maken op enig overschot van het fonds. Wanneer het fonds financieel ernstig tekort komt, is het mogelijk dat de jaarlijkse opbouw en/of de reeds opgebouwde aanspraken (tijdelijk) worden verlaagd.

Herverzekeringsbeleid

Het fonds heeft het nabestaanden- en wezenpensioen op risicobasis herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij door middel van een stop-lossdekking. Het huidige contract is per 1 januari 2008 van kracht geworden.

1.2 *Grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening*

De jaarrekening is opgesteld op basis van de wettelijke bepalingen van Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfondsen.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de beleggingen en de voorziening voor pensioenverplichtingen die zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen is in het verslagjaar gewijzigd. De waardering is per 1 januari 2010 gebaseerd op de AG-Prognosetafel 2010-2060. Hierbij is tevens de systematiek van leeftijdsterugstelling verlaten. In plaats hiervan worden de sterftekansen voortaan gecorrigeerd met leeftijdsafhankelijke correctiefactoren waarbij rekening wordt gehouden met de gemiddelde hoogte van het salaris. Dit is in de jaarrekening 2010 verwerkt als een schattingswijziging. Voor een nadere toelichting zie 1.3.6.

1.3 Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

1.3.1 Valutaomrekening

Transactie in vreemde valuta worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de functionele valutakoers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de functionele valutakoers op de balansdatum.

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling danwel de omrekening van monetaire posten in vreemde valuta, worden verwerkt in de staat van baten en lasten.

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta is:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
US Dollar	1,34155	1,43475
Japanse Yen	108,80640	133,56805
Britse Pond	0,85685	0,88845

1.3.2 Salderen

Een actief en een post van het vreemd vermogen worden gesaldeerd in de jaarrekening opgenomen uitsluitend indien en voor zover:

- een deugdelijk juridisch instrument beschikbaar is om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat om het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

1.3.3 Financiële instrumenten

Vrijwel alle activa en passiva van het pensioenfonds zijn financiële instrumenten.

Bij de eerste verwerking van een financieel actief of financiële verplichting wordt dit actief of deze verplichting gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen terzake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde van de financiële instrumenten is bepaald met behulp van beschikbare marktinformatie of schattingsmethoden. Bij deze schattingsmethoden wordt de reële waarde benaderd:

- door deze af te leiden uit de reële waarde van zijn bestanddelen of een soortgelijk instrument indien voor de bestanddelen ervan of een soortgelijk instrument wel een betrouwbare reële waarde is aan te wijzen; of
- met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderings technieken.

De waardering na eerste verwerking hangt af van de classificatie van het financiële instrument.

Financiële activa als onderdeel van de beleggingsportefeuille

Deze categorie wordt na de eerste waardering gewaardeerd tegen reële waarde zonder aftrek van eventuele transactiekosten bij vervreemding. Baten of lasten die voortvloeien uit veranderingen in de reële waarde worden verwerkt in de staat van baten en lasten.

Overige vorderingen en financiële verplichtingen

Overige vorderingen en financiële verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De geamortiseerde kostprijs wordt bepaald door middel van de effectieve-rentemethode vermindert

met eventuele afboekingen (direct, dan wel door het vormen van een voorziening) wegens bijzondere waardeverminderingen of oninbaarheid.

1.3.4 Beleggingen

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Voor aandelen en participaties in instellingen welke niet beursgenoteerd zijn wordt de reële waarde benaderd met algemeen aanvaarde waarderingsmodellen, hoofdzakelijk gebaseerd op de discounted cashflow methode.

Vastrentende waarden

Hieronder zijn opgenomen:

- Obligaties;
- Hypothecaire leningen, leningen op schuldbekentenis en andere waardepapieren met een vaste of variabele rente;
- Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden;
- Deposito's.

Beursgenoteerde obligaties en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in obligaties worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Voor obligaties en participaties in instellingen welke niet beursgenoteerd zijn wordt de reële waarde benaderd met algemeen aanvaarde waarderingsmodellen, hoofdzakelijk gebaseerd op de discounted cashflow methode.

Hypothecaire leningen, leningen op schuldbekentenis en andere waardepapieren met een vaste of variabele rente worden gewaardeerd tegen de geschatte toekomstige netto kasstromen die uit de beleggingen zullen toevloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente, rekening houdend met het risicoprofiel, waaronder het krediet- en liquiditeitsrisico, en de looptijd van de belegging.

Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten die zijn afgeleid van meer traditionele producten zoals aandelen en obligaties. Voorbeelden van derivaten zijn valutatermijncontracten, interest rate swaps, futures, swaptions en credit default swaps. Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering per balansdatum, of als deze er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

Posities uit hoofde van derivatencontracten worden opgenomen onder de beleggingen.

1.3.5 Vorderingen, liquide middelen en schulden

Vorderingen die geen deel uitmaken van de beleggingsportefeuille, liquide middelen en schulden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Bij de waardering van vorderingen wordt zo nodig rekening gehouden met waardeverminderingen wegens oninbaarheid.

1.3.6 Voorziening pensioenverplichtingen, waardering gewijzigd per 1 januari 2010

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente welke is gebaseerd op de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB.

De inschatting van de toekomstige kasstromen vindt plaats door rekening te houden met actuele overlevingsgrondslagen. Deze overlevingsgrondslagen zijn in het verslagjaar gewijzigd. Ultimo 2009 waren de overlevingsgrondslagen gebaseerd op de AG-Prognosetafel 2005-2050 met leeftijdsterugstelling voor mannen en vrouwen van 2 respectievelijk 1 jaar. Bovendien was op grond van de toegenomen levensverwachting een aanvullende voorziening van 4% getroffen gebaseerd op de Prognosetafel 2008-2050 van het CBS.

In het verslagjaar zijn de overlevingsgrondslagen gewijzigd. Conform het advies van de actuaris wordt de voorziening pensioenverplichtingen met ingang van 1 januari 2010 gebaseerd op de per 30 augustus 2010 gepubliceerde AG-Prognosetafel 2010-2060. Daarnaast is overgestapt van de systematiek van leeftijdsterugstellingen naar leeftijdsafhankelijke correctiefactoren waarbij rekening is gehouden met het feit dat er een verband bestaat tussen overlevingskansen en de hoogte van het inkomen.

Het effect van bovengenoemde wijziging kan als volgt worden gespecificeerd.

Effect overstap naar AG-Prognosetafel 2010-2060	18.765
Vrijval van voorziening aanpassing overlevingstafel	<u>11.723</u>
Effect ten laste van boekjaar 2010	<u>7.042</u>

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken dienstjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of over de aanspraken en de reeds ingegane pensioenen toeslag wordt verleend en in hoeverre dit zal gebeuren. Besluiten welke voor balansdatum hebben plaatsgevonden worden meegenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.

De bij de berekening in aanmerking genomen partnerfrequenties voor mannen en vrouwen zijn gebaseerd op statistieken van CBS. Voor de verzekering van het nabestaandenpensioen is aangenomen dat de partner drie jonger is dan de verzekerde man en drie jaar ouder dan de verzekerde vrouw. Met toekomstige administratie- en excassokosten wordt rekening gehouden door een opslag te hanteren van 1,25% van de pensioengrondslagsom ter dekking van de administratiekosten en 2% van de netto premie in verband met toekomstige excassokosten.

De jaarlijkse pensioenopbouw van de arbeidsongeschikte deelnemers is begrepen in de opgebouwde aanspraken. Voor de toekomstige opbouw van deze deelnemers is in de voorziening pensioenverplichtingen begrepen de contante waarde van de toekomstige vrijgestelde premies. Hierbij wordt rekening gehouden met de mate van premievrije opbouw, die afhankelijk is van de mate van arbeidsongeschiktheid. Hierbij is ervan uitgegaan dat er geen revalidatie zal plaatsvinden. Tevens is rekening gehouden met de toekomstige schadelast voor zieke deelnemers op balansdatum die naar verwachting arbeidsongeschiktheid zullen worden verklaard. Met betrekking tot deze laatste categorie is de verplichting geschat op basis van ervaringscijfers.

1.3.7 Grondslagen voor de staat van baten en lasten

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Premiebijdragen

Als premiebijdragen worden verantwoord de op het boekjaar betrekking hebbende bijdragen van werkgevers en deelnemers welke voor het boekjaar zijn vastgesteld, respectievelijk bekend zijn geworden, waarbij rekening is gehouden met eventueel verleende premiekortingen en/of premieopslagen.

Beleggingsresultaten

Beleggingsresultaten bestaan uit:

- Directe beleggingsopbrengsten
- Indirecte beleggingsopbrengsten
- In aftrek gebrachte kosten van vermogensbeheer

De directe beleggingsopbrengsten hebben betrekking op ontvangen huren, dividenden en rente. Huuropbrengsten worden lineair opgenomen gedurende de huurperiode. Dividenden worden in de staat van baten en lasten verwerkt indien het fonds daarop recht heeft verkregen en hun ontvangst waarschijnlijk is. Renteopbrengsten worden tijdsevenredig in de staat van baten en lasten verwerkt indien hun bedrag bepaalbaar is en hun ontvangst waarschijnlijk.

De indirecte beleggingsopbrengsten hebben betrekking op gerealiseerde en ongerealiseerde waardestijgingen of waardedalingen van de beleggingen.

De in aftrek gebrachte kosten van vermogensbeheer hebben betrekking op de exploitatie-kosten van vastgoed (inclusief reparatie en onderhoud) gedurende de verslagperiode alsmede met de overige kosten van vermogensbeheer.

Pensioenuitkeringen

Pensioenen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De kosten worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Saldo overdrachten van rechten

De bij overdracht van pensioenen bepaalde overdrachtswaarden zijn gebaseerd op de wettelijke berekeningsgrondslagen. De in- en uitgaande waardeoverdrachten worden toegerekend aan het verslagjaar waarin de bijbehorende pensioenaanspraken zijn verwerkt.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

De mutatie voorziening voor pensioenverplichtingen bestaat uit de volgende componenten:

Pensioenopbouw: de kosten van één jaar inkoop; toerekening vindt plaats aan de periode waarin de opbouw van pensioenrechten plaatsvindt.

Toeslagen: de indexering wordt als last verwerkt voor zover vóór balansdatum een besluit daartoe genomen is.

Rentetoevoeging: de voorziening wordt opgerent op basis van de nominale rente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur met een looptijd van één jaar.

Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten: de vrijval wordt ten gunste van het resultaat verwerkt in de periode waarin de lasten bij de berekening aan de voorziening waren voorzien.

Wijziging marktrente: het effect van de aanpassing van de marktrente gedurende het jaar op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur wordt ultimo het verslagjaar bepaald en in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten: het saldo van actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten wordt toegerekend aan de periode waarin zij betrekking hebben.

In het verslagjaar is de voorziening incidenteel gewijzigd als gevolg van de overgang naar de nieuwe prognosetafel AG 2010-2060.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten worden opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

1.4 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de directe methode. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Het aan koersveranderingen toe te schrijven verschil tussen de in het kasstroomoverzicht gerapporteerde totale netto-kasstroom en de mutatie van de in de balans opgenomen geldmiddelen wordt afzonderlijk in het kasstroomoverzicht vermeld als onderdeel van de aansluiting tussen de netto-kasstroom en de balansmutatie van de geldmiddelen. Onder liquide middelen zijn opgenomen de bij banken aangehouden rekening-courantsaldi alsmede deposito's en callgelden.

Stichting CRH Pensioenfonds

2 Toelichting op de balans

2.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen is als volgt.

2010

	<u>Aandelen</u>	<u>Vastrentende</u> <u>waarden</u>	<u>Overige</u> <u>beleggingen</u>	<u>Totaal</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand per 1 januari	112.115	193.550	-/- 975	304.690
Aankopen	5.062	67.369	0	72.431
Verkopen/expiratie	7.204	46.640	-/- 3.717	50.127
Herwaardering	17.252	25.685	-/- 4.553	38.384
Stand per 31 december	127.225	239.964	-/- 1.811	365.378

Specificatie per regio

	<u>Aandelen</u>	<u>Vastrentende</u> <u>waarden</u>	<u>Overige</u> <u>beleggingen</u>	<u>Totaal</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
EU overig	87.110	223.035	-/- 1.811	308.334
Noord-Amerika	23.341	-/- 3.599		19.742
Azië/Pacific	12.537			12.537
Overige	4.237	20.528		24.765
Totaal	127.225	239.964	-/- 1.811	365.378

Specificatie per bedrijfstak

	<u>Aandelen</u>	<u>Vastrentende</u> <u>Waarden</u>	<u>Overige</u> <u>Beleggingen</u>	<u>Totaal</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Overheid		127.918		127.918
Financiële instellingen	13.499	20.660	-/- 1.811	32.348
Nijverheid, handel, industrie	32.160	81.996		114.156
IT, telecom	10.366			10.366
Energie	6.766			6.766
Overige	64.434	9.390		73.824
Stand per 31 december 2010	127.225	239.964	-/- 1.811	365.378

2009

	<u>Aandelen</u>	<u>Vastrentende</u>	<u>Overige</u>	<u>Totaal</u>
		waarden	beleggingen	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand per 1 januari	84.550	175.715	1.881	262.146
Aankopen	5.823	25.750	0	31.573
Verkopen/expiratie	-/- 1.783	0	-/- 5.556	-/- 7.339
Herwaardering	23.525	-/- 7.915	2.700	18.310
Stand per 31 december	112.115	193.550	-/- 975	304.690

Specificatie per regio

	<u>Aandelen</u>	<u>Vastrentende</u>	<u>Overige</u>	<u>Totaal</u>
		waarden	beleggingen	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
EU overig	78.020	184.298	-/- 975	261.343
Noord-Amerika	19.928	-/- 203		19.725
Azië/Pacific	9.767			9.767
Overige	4.400	9.455		13.855
Totaal	112.115	193.550	-/- 975	304.690

Specificatie per bedrijfstak

	<u>Aandelen</u>	<u>Vastrentende</u>	<u>Overige</u>	<u>Totaal</u>
		Waarden	beleggingen	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Overheid		88.956		88.956
Financiële instellingen	11.956	17.942	-/- 975	28.923
Nijverheid, handel, industrie	29.448	72.117		101.565
IT, telecom	8.916			8.916
Onroerend goed	0			0
Overige	61.795	14.535		76.330
Stand per 31 december 2009	112.115	193.550	-/- 975	304.690

2.2 Derivaten

Het fonds maakt gebruik van derivaten om risico's af te dekken. Het is het beleid van het fonds om geen derivaten af te sluiten voor speculatieve doeleinden. Het kenmerk van derivaten is dat bij het aangaan van het contract veelal geen kasstromen plaatsvinden (waarde nihil) maar dat door de hoge mate van 'leverage' de waarde van de contracten nadien erg volatiel is en een grote impact kan hebben op het resultaat van het fonds. De volgende tabel laat de marktwaarde van de derivaten zien in relatie tot de onderliggende waarden. De onderliggende waarde is de maatstaf op basis waarvan waardeveranderingen worden gemeten en afgerekend.

2010

2009

	Actief	Passief	Onderliggende waarde	Actief	Passief	Onderliggende waarde
Valutaswaps	45	1.856	59.953	10	985	30.106

2.3 Vorderingen en overlopende activa

	<u>2010</u> 1.000 EUR	<u>2009</u> 1.000 EUR
Lopende intrest	25	42
Zwitsersleven, rekening courant	1	0
Aanvullingsfonds Cementbouw	711	955
Te vorderen premies werkgevers	88	0
Te vorderen beheer en transitie fee ING	59	48
Overige	10	36
Stand ultimo boekjaar	894	1.081

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

2.4 Overige activa

	<u>2010</u> 1.000 EUR	<u>2009</u> 1.000 EUR
Liquide middelen ultimo boekjaar	1.339	1.266

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

2.5 Stichtingskapitaal en reserves

Het verloop is als volgt:

	<u>2010</u> 1.000 EUR	<u>2009</u> 1.000 EUR
Stand ultimo vorig boekjaar	1.331	-/- 28.792
Bestemming resultaat boekjaar	6.106	30.123
Stand ultimo boekjaar	7.437	1.331

De pensioenwet stelt eisen aan het eigen vermogen van pensioenfondsen. De voor het fonds relevante kengetallen in relatie tot de dekkingsgraad zijn als volgt.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Minimaal vereist eigen vermogen	104,5%	104,5%
Vereist eigen vermogen	114,5%	114,5%
Dekkingsgraad ultimo boekjaar	102,1%	100,4%

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als dekkingstekort. Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van een standaard model.

De dekkingsgraad wordt bepaald als het vermogen van het fonds gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen.

Herstelplan

Per 30 maart 2008 is het fonds in een situatie van reservetekort beland. Op 20 oktober 2008 heeft het fonds een lange termijn herstelplan ingediend bij DNB. In dit plan werd geconcludeerd dat de dekkingsgraad berekend op marktwaarde zich ruim binnen de gestelde termijn van 15 jaar ontwikkelt tot het niveau van het vereist vermogen.

Op 19 november 2008 heeft het fonds aan DNB gemeld dat er ultimo oktober 2008 sprake is van een dekkingstekort. Op grond hiervan heeft het fonds op 31 maart 2009 een gecombineerd herstelplan voor de korte en lange termijn ingediend. Per brief d.d. 29 juni 2009 heeft DNB medegedeeld in te stemmen met het langetermijnherstelplan als bedoeld in artikel 138, lid 2 PW en met het kortetermijnherstelplan als bedoeld in artikel 140, lid 2 PW. Het herstelplan laat zien dat het fonds binnen de vastgestelde termijn van 5 jaar herstelt naar een dekkingsgraad boven het minimaal vereist vermogen. Deze doelstelling wordt bereikt door de toeslagverlening in die periode te beperken. Per 31 december 2010 heeft een evaluatie plaatsgevonden van het herstelplan. De dekkingsgraad zou volgens het herstelplan per deze datum 96,7% moeten bedragen. De dekkingsgraad bedroeg per deze datum 102,1%. Het fonds loopt hiermee voor op het herstelplan dat dan ook nog altijd als haalbaar kan worden gekwalificeerd.

2.6 Technische voorzieningen

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
Voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	355.984	290.421
Voorziening pensioenverplichtingen herverzekering	9.966	9.282
Overige technische voorzieningen	3.062	14.370
Stand ultimo boekjaar	<u>369.012</u>	<u>314.073</u>

Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is als volgt:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand per 1 januari	290.421	290.312
Toevoeging pensioenopbouw	18.237	19.978
Indexatie en overige toeslagen	8	7
Rentetoevoeging	4.135	7.781
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-/- 7.912	-/- 6.988
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-/- 1.147	-/- 1.153
Wijziging marktrente	36.111	-/- 19.833
Mutatie overdracht van rechten	-/- 845	337
Omrekening overlevingstafels	18.683	0
Overige mutaties	-/- 1.707	-/- 20
Stand per 31 december	<u>355.984</u>	<u>290.421</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
Actieven	169.704	146.125
Slapers	83.980	62.942
Gepensioneerden	102.300	81.354
Netto pensioenverplichtingen	<u>355.984</u>	<u>290.421</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.

Overige technische voorzieningen

Voorziening Invaliditeitspensioen

Het verloop van de voorziening Invaliditeitspensioen is als volgt.

Stand 1 januari

Mutatie boekjaar

Stand 31 december

<u>2010</u>	<u>2009</u>
1.000 EUR	1.000 EUR
1.295	1.309
47	-/- 14
1.342	1.295

Deze voorziening omvat de contante waarde van de ingegane WAO-hiaatpensioenen. Deze voorziening heeft een overwegend langlopend karakter.

IBNR Arbeidsongeschiktheid

Het verloop van de voorziening Invaliditeitspensioen is als volgt.

Stand 1 januari

Mutatie boekjaar

Stand 31 december

<u>2010</u>	<u>2009</u>
1.000 EUR	1.000 EUR
1.352	1.806
368	-/- 454
1.720	1.352

Deze voorziening heeft betrekking op schadegevallen als gevolg van arbeidsongeschiktheid die al wel is opgetreden maar nog niet bij het fonds is gemeld omdat gedurende de eerste twee jaar zieke werknemers door de werkgever worden doorbetaald. De omvang van de niet gemelde schade is geraamd op twee maal de jaarpremie voor voortzetting van de pensioenopbouw tijdens arbeidsongeschiktheid.

Voorziening aanpassing overlevingstafel

Het verloop van de voorziening aanpassing overlevingstafel is als volgt.

Stand 1 januari

Mutatie boekjaar

Stand 31 december

<u>2010</u>	<u>2009</u>
1.000 EUR	1.000 EUR
11.723	0
-/- 11.723	11.723
0	11.723

Deze voorziening had per 31 december 2009 betrekking op de geraamde effecten van de meest actuele overlevingsgrondslagen. Geschat werd dat invoering van de nieuwe overlevingstafels zou leiden tot een toename van de technische voorzieningen met 4%. Dit percentage was bepaald op basis van de CBS prognosetafel 2008-2050 met leeftijdsterugstellingen voor mannen en vrouwen van 2 respectievelijk 1 jaar. In het boekjaar 2010 is overgestapt naar de waardering van de voorziening op basis van de nieuwe prognosetafels 2010-2060 van het AG. Hiermee was een bedrag gemoeid van € 18.765. De voorziening aanpassing overlevingstafel is hiervoor angewend.

2.7 Schulden en overlopende passiva

Schulden pensioenactiviteiten:

- Schulden aan werkgevers

- Te betalen loonheffing

- **Te betalen advies- en administratiekosten**

Overige

Stand ultimo boekjaar

<u>2010</u>	<u>2009</u>
1.000 EUR	1.000 EUR
156	405
248	233
665	205
59	72
1.128	915

De schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.

Stichting CRH Pensioenfonds

3. Toelichting op de staat van baten en lasten

3.1 Premiebijdragen

De premiebijdragen van de aangesloten ondernemingen en deelnemers zijn als volgt.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
Werkgeversdeel	17.409	18.366
Werknemersdeel	4.636	4.926
	<u>22.045</u>	<u>23.292</u>

De kostendeekkende premie is als volgt opgebouwd.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
Actuariële premie benodigd in verband met onvoorwaardelijke verplichtingen	18.121	19.756
Opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen	2.628	2.430
Opslag voor uitvoeringskosten	980	1.014
Totaal	<u>21.729</u>	<u>23.200</u>

3.2 Beleggingsresultaten

Het resultaat op beleggingen is als volgt.

2010

	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Direct resultaat	1.864	7.125		37	9.026
Waardeveranderingen	17.252	25.685	-/- 4.553		38.384
Kosten vermogensbeheer	-/- 43	-/- 82			-/- 125
Totaal	19.159	32.892	-/- 4.553	37	47.535

2009

	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR		1.000 EUR
Direct resultaat	2.729	4.217		183	7.129
Waardeveranderingen	23.526	-/- 7.914	2.700		18.312
Kosten vermogensbeheer	-/- 28	-/- 52			-/- 80
Totaal	26.283	-/- 3.645	2.700	183	25.521

Kosten van vermogensbeheer	2010 1.000 EUR	2009 1.000 EUR
Transactiekosten	106	60
Korting beheervergoeding	231	140
Saldo	-/- 125	-/- 80

3.3 Overige baten

	<u>2010</u> 1.000 EUR	<u>2009</u> 1.000 EUR
Ontvangen FVP-bijdragen	151	207
Diversen	6	66
	<u>157</u>	<u>273</u>

3.4 Pensioenuitkeringen

	<u>Aantallen</u> 31-12-2010	<u>2010</u> 1.000 EUR	<u>2009</u> 1.000 EUR
Ouderdomspensioen	607	6.002	5.280
Nabestaandenpensioen	193	1.626	1.511
Wezenpensioen	47	48	20
	<u>847</u>	<u>7.676</u>	<u>6.811</u>

3.5 Pensioenuitvoeringskosten

	<u>2010</u> 1.000 EUR	<u>2009</u> 1.000 EUR
Pensioenbureau	353	387
Kosten pensioenadministratiepakket	43	31
Advies- en actuariskosten	307	181
Kosten accountant	52	52
Kosten juridisch adviseur	0	0
Kosten toezichthouders	53	17
Kosten beleggingsadviseur	38	18
Opleidingskosten	0	13
Diversen	34	17
	<u>880</u>	<u>716</u>

De post advies- en actuariskosten heeft voor 150 betrekking op structurele werkzaamheden. Het afgelopen jaar is voor 157 besteed aan incidentele zaken in verband met de introductie van de nieuwe overlevingstafel, aanpassing kostendekkende premie, evaluatieherstelplan en vaststellen risicoacceptatiegraad.

De post kosten toezichthouders is toegenomen als gevolg van de gestegen tarieven van DNB en AFM.

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

De accountantskosten, zoals hierboven opgenomen als onderdeel van de pensioenuitvoeringskosten, kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	<u>2010</u> 1.000 EUR	<u>2009</u> 1.000 EUR
Controle van de jaarrekening	<u>52</u>	<u>52</u>
	<u>52</u>	<u>52</u>

3.6 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
Stand per 1 januari	290.421	290.312
Pensioenopbouw	18.237	19.978
Toeslagverlening	8	7
Rentetoevoeging	4.135	7.781
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en –uitvoeringskosten	-/- 9.059	-/- 8.141
Wijziging marktrente	36.111	-/- 19.833
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-/- 845	337
Wijziging uit hoofde van verhoging levenskansen	18.683	0
Overige mutaties	-/- 1.707	-/- 20
Stand per 31 december	<u>355.984</u>	<u>290.421</u>

De post pensioenopbouw betreft de kosten van één jaar diensttijdopbouw. Er heeft over 2009 en 2010 geen toeslagverlening plaatsgevonden. De rentetoevoeging is gebaseerd op 1,303% (2009 2,544%) en betreft de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur aan het begin van het boekjaar. De marktrente op basis van de rentetermijnstructuur behorend bij het profiel van de verplichtingen bedraagt per ultimo verslagjaar 3,4% (2009 3,9%) tegen 3,9% (2009 3,5%) aan het begin van het verslagjaar. De omrekening naar de nieuwe rentetermijnstructuur is opgenomen in de post wijziging marktrente. Deze rentestijging weerspiegelt de daling van de voorziening pensioenverplichtingen. De wijziging uit hoofde van overdracht van rechten heeft per saldo voor € 675 betrekking op de actuariële waarde van inkomende waardeoverdrachten en voor -/- € 1.520 op uitgaande waardeoverdrachten.

3.7 Mutatie overige technische voorzieningen

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
Voorziening Invaliditeitspensioen	47	-/- 14
Voorziening Arbeidsongeschiktheid IBNR	368	-/- 454
Voorziening Aanpassing Overlevingstafel	-/- 11.723	11.723
	<u>-/- 11.308</u>	<u>11.255</u>

3.8 Saldo overdracht van rechten

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
Inkomende waardeoverdrachten	626	532
Uitgaande waardeoverdrachten	1.116	317
	<u>490</u>	<u>-/-215</u>

3.9 Overige lasten

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
Afkopen	29	14
WAO-hiaat	131	142
WAO-excedent	79	93
Premie herverzekering	37	38
Overig	54	0
	<u>330</u>	<u>287</u>

Stichting CRH Pensioenfonds

4. Risicobeheer

Solvabiliteitsrisico

In het jaarverslag is ingegaan op de beleidsmatige aspecten van het risicobeheer. In deze paragraaf worden de kwantitatieve en kwalitatieve toelichtingen op de posten in de balans opgenomen. Het bestuur van het fonds houdt toezicht op het beheersen van de risico's. Hiertoe is in het boekjaar een matrix opgesteld aan de hand waarvan de diverse risico's periodiek worden getoetst.

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen om te kunnen voldoen aan haar (toekomstige) pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten conform de richtlijnen welke bepaald zijn door de toezichthouder. De solvabiliteit wordt gemeten aan de hand van de dekkinggraad en het vereist eigen vermogen. Onderstaand ziet u de solvabiliteit van het fonds berekend op basis van de door de toezichthouder voorgeschreven methodiek waarbij gekeken wordt naar beschikbaarheid van buffers ter dekking van de diverse risico's welke een impact hebben op de mate waarin het fonds in staat wordt geacht te kunnen voldoen aan haar toekomstige verplichtingen.

De dekkinggraad van het fonds steeg in het afgelopen boekjaar van 100,4% op 1 januari tot 102,1% op 31 december 2010.

Vereist vermogen

Zoals hiervoor genoemd dient het fonds op grond van de pensioenwet te beschikken over een vereist vermogen. Hierbij wordt voor een zestal risicofactoren het effect gemeten van een onmiddellijke verandering op het vermogen.

1. Renterisico (S1)

Bij de bepaling van het renterisico wordt uitgegaan van de meest ongunstige wijziging van de rentetermijnstructuur (c.q. een daling van de rente) volgens een vastgestelde tabel. Een daling van de rente leidt tot een verhoging van de voorziening en tot een waardestijging van de vastrentende waarden. Het saldo van deze twee effecten vormen samen het renterisico.

Het renterisico is het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen van een financieel instrument fluctueert als gevolg van wijzigingen in de markrentetarieven. Het door het fonds gelopen risico wegens fluctuaties in de markrentes heeft zowel betrekking op de vastrentende beleggingen als op de voorziening pensioenverplichtingen. Als de rente stijgt of daalt heeft effect op de marktwaarde van de beleggingen en de pensioenverplichtingen. De rentegevoeligheid van het fonds is afhankelijk van de gemiddelde looptijd van de vastrentende beleggingen ten opzichte van de gemiddelde looptijd van de pensioenverplichtingen. Het fonds beheerst het renterisico door de gemiddelde looptijd van de beleggingen te verlengen. Het fonds belegt hiertoe in een combinatie van het INI All Grade Fonds en het INI All Grade Long Duration Fonds dat door middel van renteswaps de gemiddelde looptijd van de vastrentende beleggingen heeft verlengd. De gemiddelde duration van de vastrentende beleggingen bedroeg 19,4 jaar ultimo 2010.

	2010	2009
Gemiddelde looptijd van vastrentende beleggingen	19,4	23,7
Gemiddelde looptijd van de pensioenverplichtingen	19,9	19,0

De gevoeligheid van het renterisico op de dekkingsgraad van het fonds kans als volgt worden weergegeven.

	1% daling	1% stijging
Impact op de dekkingsgraad 2010	-6,6%	9,9%
Impact op de dekkingsgraad 2009	-4,9%	7,2%

2. Zakelijke waarden risico (S2)

De beleggingsportefeuille zakelijke waarden (aandelen) van het fonds staat bloot aan een marktprijsrisico dat voortvloeit uit onzekerheden omtrent de toekomstige waarde van de aandelen waarin is belegd. Het fonds beheerst het prijsrisico door middel van diversificatie en de in het mandaat aan de vermogensbeheerder vastgelegde maximale afwijkingen van de benchmark. Periodiek rapporteert de vermogensbeheerder aan de door het bestuur ingestelde beleggingscommissie. De beleggingscommissie rapporteert en adviseert periodiek aan het bestuur.

De aan te houden buffer houdt rekening met een effect van een daling van de zakelijke waarden aan de hand van een daling van de benchmark voor aandelen met 25% voor beursgenoteerde aandelen in ontwikkelde markten, met 35% voor emerging markets en met 30% voor private equity, en een daling van de benchmark voor direct onroerend goed met 15% en indirect onroerend goed met 25%. Tussen de hier onderscheiden risico's wordt een correlatie van 0,75 gehanteerd.

3. Valutarisico (S3)

Valutarisico is het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen van een financieel instrument fluctueert als gevolg van wijzigingen in valutakoersen. De blootstelling van het fonds aan het risico van wijzigingen in valutakoersen heeft uitsluitend betrekking op de beleggingen van het fonds. Het strategisch beleid van het fonds is om de drie belangrijkste valuta waarin wordt belegd namelijk de US Dollar, het Britse Pond en de Japanse Yen volledig af te dekken. Dit gebeurt door middel van valutatermijncontracten. Om tactische redenen kan het bestuur van het fonds van dit strategische beleid afwijken. Ultimo 2010 was de US Dollar voor 100% afgedekt, de Japanse Yen voor 100% en het Britse Pond voor 0%.

De valutapositie voor en na afdekking kan als volgt worden weergegeven.

	<u>2010</u> <u>Beleggingen</u> <u>in vreemde</u> <u>valuta</u>	Valuta afdekking	<u>Netto-</u> <u>positie</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
US-Dollar	47.412	49.486	-/- 2.074
Britse Pond	7.410	0	7.410
Japanse Yen	10.453	10.467	-/- 14
Overige valuta	25.721	0	25.721
	90.996	59.953	-/- 31.043

De aan te houden buffer houdt rekening met een effect van een daling van alle valutakoersen ten opzichte van de euro met 20%.

4. Commodities (S4)

De aan te houden buffer houdt rekening met een effect van een afwijking van de benchmark voor commodities met 30%.

5. Kredietrisico (S5)

Het Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij de verplichtingen niet nakomt die voortvloeien uit een financieel instrument of een contract met een afnemer, waardoor financiële schade ontstaat. Het fonds staat bloot aan kredietrisico in verband met haar operationele activiteiten (voornamelijk premievorderingen en vorderingen op herverzekeraars) en beleggingsactiviteiten.

De aan te houden buffer voor dit risico wordt bepaald aan de hand van een daling van de gewogen gemiddelde rentemarge voor het kredietrisico van het fonds met 40%.

Premievorderingen

Het debiteurenrisico wordt door het fonds beheerst met inachtneming van het vastgestelde beleid, procedures en controles van het fonds terzake.

Beleggingen

Het kredietrisico dat voortvloeit uit de beleggingen wordt beheerst in overeenstemming met het beleid van het fonds. Het is het beleid van het fonds om uitsluitend beleggingstransacties af te sluiten met te goeder naam en faam bekend staande tegenpartijen.

Kredietrisico kan worden uitgedrukt in een creditrating. Creditratings variëren van AAA (zeer kredietwaardig) tot de laagste rating C. De verdeling van de vastrentende waarden naar creditrating is als volgt.

Credit Rating Klasse	31 december 2010	31 december 2009
AAA	96.771	95.008
AA	61.723	15.426
A	31.674	45.178
BBB	15.481	12.025
Lager dan BBB	12.434	10.178
Geen rating	0	1.200
Liquiditeiten begrepen in beleggingen	21.881	14.535
Totaal vastrentende waarden	239.964	193.550

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquiditeit beschikt om aan haar verplichtingen te kunnen voldoen. Omdat de inkomende geldstroom in de vorm van premies en directe beleggingsopbrengsten de uitgaande geldstroom in de vorm van uitkeringen, kosten en uitgaande waardeoverdrachten ver te boven gaat, is het liquiditeitsrisico van het fonds te verwaarlozen. Wel bestaat het risico dat bij extreme marktontwikkelingen de contractuele betalingsverplichtingen uit hoofde van valutacontracten kunnen leiden tot gedwongen verkoop van beleggingen, waarbij niet altijd de beste prijs verkregen kan worden.

Concentratierisico

Concentraties van risico's kunnen zich voordoen als gevolg van risico's ten opzichte van één debiteur of ten opzichte van een groep van debiteuren met zodanig vergelijkbare kenmerken dat hun mogelijkheden om aan hun verplichtingen te voldoen naar verwachting op vergelijkbare wijze worden beïnvloed door veranderingen in economische of andere omstandigheden. In het beleid van het fonds staat risicospreiding centraal. Door te beleggen in fondsen wordt een adequate mate van spreiding bewerkstelligd.

6. Verzekeringstechnisch risico (S6)

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat voor de levenslange uitkeringen te weinig (of te veel) wordt voorzien. Het belangrijkste risico is het langlevensrisico. Het langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld door het fonds is verondersteld. In het boekjaar heeft het bestuur besloten de waardering van voorziening pensioenverplichtingen te waarderen op grond van de AG prognosetafel 2010-2060 waarbij een leeftijdsafhankelijke tabel voor de afwijkende sterftekansen van de populatie van het fonds is toegepast. De verwachting is dat het langlevensrisico hiermee op adequate wijze in de waardering van de pensioenverplichtingen is verdisconteerd.

De verzekeringstechnische risico's betreffen drie risicofactoren die verband houden met sterfte. Het procesrisico, de sterfteonzekerheid (TSO) en negatieve stochastische afwijkingen (NSA). Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De risicofactoren TSO en NSA houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

De effecten van de factoren S1 tot en met S6 leiden tot onderstaande opstelling van het vereist vermogen per 31 december 2010.

Risico's	<u>Bedrag bij huidige</u> Beleggingsmix (€ 1.000)	<u>Bedrag bij</u> <u>strategische</u> Beleggingsmix <u>(€ 1.000)</u>
	1.000 EUR	1.000 EUR
S1 Renterisico	15.885	13.046
S2 Risico zakelijke waarden	35.862	30.767
S3 Valutarisico	15.877	23.454
S4 Grondstoffenrisico	0	0
S5 Kredietrisico	13.338	14.167
S6 Verzekeringstechnisch risico	12.801	12.801
Vereist vermogen	51.980	49.323
VPV ultimo 2010	359.046	359.046
Percentage	14,5%	13,7%

Inflatierisico

Het fonds heeft de ambitie om de pensioenen te verhogen op basis van de prijsinflatie.

Toeslagverlening vindt uitsluitend plaats als de financiële positie van het fonds dit naar het oordeel van het bestuur toelaat. Op basis van een in 2008 uitgevoerde continuïteitsanalyse is de gemiddeld te verwachten toeslagverlening in de komende 15 jaar 60%, waarbij een kans bestaat van 5% dat de toeslagverlening niet meer dan 5% bedraagt. De uitkomst leidt tot het volgende toeslagenlabel.

Overigens heeft het bestuur besloten om met ingang van 2011 gebruik te maken van de mogelijkheid om af te zien van publicatie van het toeslagenlabel.



Reële waarde

De beleggingen en de pensioenverplichtingen zijn in de balans gewaardeerd tegen marktwaarde.

Stichting CRH Pensioenfonds

5. Overige gegevens

Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn bij CRH Nederland. De hieraan verbonden kosten zijn door CRH Nederland aan het fonds doorbelast.

Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging voor de bestuurders bedraagt 2 (2009: 2).

Verbonden partijen

(a) Identiteit van verbonden partijen

Door het fonds worden de aangesloten werkgevers, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders tot de zogenaamde ‘verbonden partijen’ gerekend.

(b) Transacties met bestuurders

Er zijn geen leningen verstrekt aan noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

(c) Overige transacties met verbonden partijen

Verwezen wordt naar de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling.

30. Belastingen

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

31. Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum.

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voor gedaan die van invloed zijn op de financiële positie ultimo 2010 van Stichting CRH Pensioenfonds.

Resultaatbestemming

In de statuten van Stichting CRH Pensioenfonds is geen expliciete regeling opgenomen omtrent de resultaatbestemming. Voorgesteld wordt het resultaat over het jaar 2010 ad 6.106 ten gunste te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is reeds verwerkt in de jaarrekening.

Rijswijk, 17 juni 2011

P.J.M. Erkamp (voorzitter)

R.J.A. Gortzak (secretaris)