

STICHTING PENSIOENFONDS

TOWERS PERRIN

Jaarverslag 2011

juni 2012

Stichting Pensioenfonds Towers Perrin
Fascinatio Boulevard 201
3065 WB Rotterdam
Postbus 4199
3006 AD Rotterdam
Statutair gevestigd te Amsterdam

Deze pagina is met opzet blanco

INHOUD

1. Karakteristieken van het pensioenfonds	5
2. Kerncijfers	8
3. Bestuursverslag	9
Goed Pensioenfondsbestuur	17
Actuariële zaken	19
Vooruitblik op 2012	23
4.1 Verslag van het verantwoordingsorgaan	24
4.2 Verslag van het Algemeen bestuur inzake het intern toezicht	25
5. Jaarrekening 2011	27
Balans	28
Staat van baten en lasten	29
Kasstroomoverzicht	29
Algemene toelichting	31
Toelichting op de Balans	34
Toelichting Staat van Baten en Lasten	42
6. Overige gegevens	47
Bestemming van saldo baten en lasten	47
Ondertekening	47
Actuariële verklaring	48
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	50

Deze pagina is met opzet blanco

1. KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

Profiel

Stichting Pensioenfonds Towers Perrin ('het pensioenfonds') is op 16 december 1994 opgericht en statutair gevestigd in Amsterdam. Het pensioenfonds heeft als doel de pensioenovereenkomsten tussen de werkgever en zijn medewerkers uit te voeren en in het kader daarvan pensioenen uit te keren aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Het pensioenfonds voert deze taken uit voor de voormalige werknemers van Towers Perrin Netherlands BV in Nederland en - sinds 1 januari 2011 - voor de huidige werknemers van Towers Watson Netherlands BV, Towers Watson BV en Towers Watson Risk Consulting BV (gezamenlijk genoemd 'Towers Watson').

Ons pensioenfonds voert een aantal regelingen uit.

- De oude basisregeling tot en met 31 december 2010 van de voormalige Towers Perrin medewerkers. De pensioenaanspraken zijn bij Centraal Beheer Achmea ondergebracht door middel van een garantiecontract. Dankzij dit garantiecontract staat Centraal Beheer Achmea garant voor de toekomstige uitkering van de nominale pensioenaanspraken;
- De oude aanvullende beschikbare premiereregeling van de voormalig Towers Perrin medewerkers. De beleggingen van deze beschikbare premiereregeling worden door Robeco belegd;
- De oude aanvullende beschikbare premiereregeling van de voormalig Watson Wyatt medewerkers. De beleggingen van deze beschikbare premiereregeling worden door Robeco belegd;
- De beschikbare premiereregeling van de huidige medewerkers van Towers Watson. De beleggingen van deze beschikbare premiereregeling worden door Robeco belegd.

Organisatie

Het pensioenfonds staat onder leiding van een bestuur, dat is samengesteld uit twee vertegenwoordigers van de werkgever en twee vertegenwoordigers van de werknemers. De werkgeversvertegenwoordigers worden voor onbepaalde tijd aangewezen door de werkgever. De werknemersvertegenwoordigers worden door de medewerkers voor een periode van vier jaar gekozen uit de groep actieve deelnemers. Op 31 december 2011 was het bestuur als volgt samengesteld:

NAMENS WERKGEVER

Functie	Naam	Dagelijkse functie	Vanuit	Jaar van aantreden	Jaar van aftreden
Voorzitter	Dick van Doorn	Senior Consultant	Towers Watson Amstelveen	2011	nvt.
Algemeen lid	Paulien Siegman	Senior Consultant	Towers Watson Rotterdam	2010	nvt.

NAMENS WERKNEMERS

Functie	Naam	Dagelijkse functie	Vanuit	Jaar van aantreden	Jaar van aftreden
Algemeen lid	Roel Wilms	Senior Consultant	Towers Watson Rotterdam	2007	2013
Secretaris	Liske Sieben	Senior Associate	Towers Watson Rotterdam	2005	2013

In december 2011 heeft André van Hooren de functie van voorzitter overgedragen aan Dick van Doorn.

Op 1 januari 2012 is Roel Wilms uitdienst getreden van Towers Watson. Hij is opgevolgd door René de Vries.

Het bestuur zijn André van Hooren en Roel Wilms zeer erkentelijk voor hun jarenlange inzet voor het pensioenfonds.

Het bestuur heeft in 2011 8 keer vergaderd. De vergaderingen vonden plaats op 21 januari, 25 februari, 25 maart, 6 mei, 21 juni, 16 september, 11 november en 9 december.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestond op 31 december 2011 uit de volgende leden:

Jobert Koomans, Managing Consultant van Towers Watson Nederland. Jobert vertegenwoordigt de werkgever in het verantwoordingsorgaan.

Herma van der Stoel, Senior Associate bij Towers Watson. Herma vertegenwoordigt de werknemers in het verantwoordingsorgaan.

Barend Oortwijn is sinds 1 september 2009 gepensioneerd. Barend vertegenwoordigt de pensioengerechtigden in het verantwoordingsorgaan.

Op 29 februari 2012 is Barend overleden. Wij zijn Barend veel dank verschuldigd voor zijn positieve inbreng en zullen hem binnen het verantwoordingsorgaan missen.

In de door het overlijden van Barend ontstane vacature is op dit moment nog niet voorzien.

Het verantwoordingsorgaan moet een oordeel geven over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid in het afgelopen boekjaar en de beleidskeuzes die voor de toekomst zijn gemaakt.

Het reglement voor het verantwoordingsorgaan is in 2009 vastgesteld. Over 2011 heeft het verantwoordingsorgaan aan de hand van dit reglement zijn taak uitgevoerd.

Intern toezicht

Het pensioenfonds regelt het intern toezicht via een zogenaamde 'one tier board'. Door het bestuur worden twee personen aangewezen als 'dagelijks bestuur', waarvan er maximaal één lid van het bestuur is. De overige bestuursleden controleren als 'algemeen bestuur' op een correcte uitvoering van het geheel. Tussen de uitvoerders en de controlerende bestuursleden zijn afspraken gemaakt om dit proces op verantwoorde wijze te waarborgen.

Vanaf 1 januari 2012 bestaat het dagelijks bestuur uit René de Vries, lid van het bestuur als opvolger van Roel Wilms, en Sander Bosman, administrateur van het pensioenfonds. Sander Bosman is in 2011 als nieuw lid van het dagelijks bestuur aangewezen als opvolger van Rinus van Heukelum. Wij zijn Rinus van Heukelum dank verschuldigd voor zijn lange staat van dienst in verschillende functies, vanaf de oprichting van het pensioenfonds.

Deelnemersraad

Begin 2011 nam een aantal deelnemers het initiatief om het fondsbestuur te vragen een deelnemersraad op te richten. Dit is in 2011 ook geëffectueerd. De Deelnemersraad heeft inmiddels een aantal adviezen aan het bestuur verstrekt, waaronder over het reglement van de deelnemersraad.

Uitvoeringsorganisatie

De dagelijkse zaken rondom het pensioenbeheer wordt gevoerd door het dagelijks bestuur. Zij onderhoudt hiervoor de contacten met de vermogensbeheerder van de beschikbare premieregeling, Robeco Pension Providers, en de risicoherverzekeraar, Algemene Levensherverzekering Maatschappij N.V. (Alhermij).

De uitvoering van de deelnemersadministratie en financiële administratie van het pensioenfonds is uitbesteed aan Towers Watson. De basisregeling van de voormalige Towers Perrin deelnemers is volledig herverzekerd bij Centraal Beheer Achmea. De administratie hiervan wordt door Centraal Beheer Achmea uitgevoerd.

Externe ondersteuning

Het pensioenfonds wordt op afroep bijgestaan door externe deskundigen voor onder andere advisering op het gebied van communicatie, juridische zaken, actuariaat en risicobeheersing op lange termijn.

Accountant/actuaris

Carel Hammer AAG is de certificerend actuaris van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft sinds 1 januari 2009 (met ingang van het boekjaar 2008) BDO Audit & Assurance B.V. als externe accountant aangesteld. Oscar van Agthoven RA is de certificerend accountant.

Het pensioenfonds heeft geen medewerkers in dienst.

2. KERNCIJFERS

(bedragen x €1.000)	2011	2010	2009	2008	2007
Aantallen deelnemers per 31 december					
Actieve deelnemers	319	133	160	204	172
Gewezen deelnemers	239	175	153	104	94
Pensioengerechtigden: Gepensioneerden	3	4	3	2	2
Arbeidsongeschikten	1	1	1	1	1
Nabestaanden	3	3	3	3	3
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie	2.776	2.108	2.284	1.964	3.046
Kostendeckende premie	2.776	1.544	1.721	1.620	1.864
Pensioenuitvoeringskosten	394	360	302	128	113
Uitkeringen	75	81	78	76	40
Toeslagen (per 1 april)					
Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden	1,90%	0,69%	1,44%	1,85%	-
Technische Voorzieningen per 31 december					
Oude Basisregeling (voor risico pensioenfonds)	13.584	10.897	9.088	8.463	5.219
Beschikbare Premiereregeling (voor risico deelnemers)	13.380	10.553	8.885	6.737	8.848
Totale Technische Voorzieningen	26.964	21.450	17.973	15.200	14.067
Vermogen					
Beleggingen voor risico pensioenfonds	2.866	2.354	3.126	2.167	2.531
Beleggingen voor risico deelnemers	13.380	10.553	8.885	6.737	8.848
Vordering op de herverzekeraar	13.584	9.528	7.820	6.526	4.825
Totaal vermogen	29.830	22.435	19.831	15.430	16.204
Algemene reserve	1.865	472	314	-981	512
Reserve voor toekomstige toeslagen	1.001	1.200	1.194	1.472	1.200
Totaal van reserves	2.866	1.672	1.508	491	1.712
Dekkingsgraad (*)	121,1%	116,9%	117,4%	105,8%	132,8%

In 2009 en 2010 is de dekkingsgraad bepaald als 100%, vermeerderd met de algemene reserve en de afslag op de vordering op de herverzekeraar gedeeld door de technische voorzieningen van de basisregeling van de voormalig Towers Perrin deelnemers. De afslag op de vordering op de herverzekeraar is gelijk aan de technische voorzieningen van de basisregeling voor de voormalig Towers Perrin deelnemers minus de vordering op de herverzekeraar. Voor de andere jaren is de dekkingsgraad bepaald als 100%, vermeerderd met het totaal van de reserves gedeeld door de technische voorzieningen van de basisregeling.

3. BESTUURSVERSLAG

Pensioen volop in het nieuws

Ook in 2011 stond pensioen volop in de belangstelling. De politiek heeft stappen genomen om de AOW-leeftijd daadwerkelijk te gaan verhogen, de vakbonden hadden intern strijd over het pensioenakkoord en de financiële markten lieten een zeer schommelend gedrag zien.

Was in de eerste helft van 2011 nog een herstel op de financiële markten zichtbaar, in de tweede helft van 2011 werd dit herstel volledig teniet gedaan. De beurzen daalden flink en de het renteniveau zakte nog dieper weg, wat een enorme druk op de dekkingsgraad van pensioenfondsen legde.

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft in januari 2012 besloten om de rentetermijnstructuur (RTS), waarmee de pensioenfondsen hun verplichtingen moeten berekenen, aan te passen. DNB vond dat de marktgegevens op de swapmarkt waarop de RTS is gebaseerd dermate afwijkend dat zij besloten heeft de RTS per 31 december 2011 te baseren op het gemiddelde van de RTS over de handelsdagen vanaf 1 oktober 2011.

Pensioenakkoord

In juni 2010 hebben de sociale partners een pensioenakkoord gesloten. In 2011 stond vooral de interne verdeeldheid binnen het FNV op de voorgrond. Uiteindelijk hebben de sociale partners het kabinet weten te binden aan de voorstellen voor een nieuw pensioenstelsel.

Minister Kamp heeft een meerderheid van de Tweede Kamer achter zich weten te krijgen, maar hij heeft wel enkele toezeggingen moeten doen om met name onderdelen van het pensioenakkoord te verduidelijken. Zo zegde hij onder andere toe om de verhoging van de AOW-leeftijd te versoepelen voor de lagere inkomens. Minister Kamp heeft ook duidelijk gemaakt dat hij in het aanvullende pensioenstelsel een reëel pensioencontract wil zonder dat de rekening hiervan doorgeschoven wordt naar de volgende generaties.

Op dit moment wordt druk gewerkt aan een voorstel voor wijziging van de Pensioenwet. Ook het bijbehorende Financieel Toetsingskader zal wijzigen. De wijzigingen moeten ook voldoen aan Europese regelgeving, inclusief de problemen bij het individueel of collectief invaren van de opgebouwde pensioenrechten. Deze gewijzigde wetgeving is niet eerder dan in 2013 te verwachten.

De situatie anno juni 2012 is weer gewijzigd door het 'Lente akkoord'. Het is te verwachten dat de AOW-leeftijd sneller omhoog zal gaan. Ook het pensioenakkoord is op dit moment wat naar de achtergrond gedrukt. Na de verkiezingen van 12 september zal er pas weer meer duidelijkheid komen over de toekomst van ons pensioenstelsel.

Korten op pensioenen?

Evenals in 2010 heeft in 2011 het drama van dreigende kortingen op pensioenaanspraken zich voortgezet. Eind 2011 werd ingeschat dat rond de 100 pensioenfondsen in 2013 een korting zouden moeten doorvoeren. Dramatisch, omdat nooit gedacht is dat het middel van korten van de aanspraken op grote schaal echt zou gebeuren. Het vooruitzicht voor 2012 en 2013 geeft aan dat het wel gaat gebeuren.

Langer leven

Eind augustus 2010 is de AG prognosetafel 2010-2060 gepubliceerd. De gemiddelde levensverwachting is hierin verder gestegen. Daarnaast heeft ook het CBS diverse onderzoeken gedaan naar de invloed van levensomstandigheden op de gemiddelde levensverwachting.

De toename van de gemiddelde levensverwachting leidt tot een verhoging van de technische voorzieningen van de bij Centraal Beheer Achmea verzekerde pensioenaanspraken. Daar tegenover staat een gelijke toename van de hoogte van de vordering op Centraal Beheer Achmea (vanwege het garantiecontract). Per saldo heeft de toename van de gemiddelde levensverwachting geen effect op de financiële positie van het pensioenfonds.

Het CBS heeft ook onderzocht of er verschillen waren tussen de groep mensen met een laag inkomen (rond bijstandsniveau) en mensen met een hoog inkomen. Uit deze studie komt dat mensen met een hoog inkomen een nog hogere levensverwachting hebben dan gemiddeld in Nederland. Het salarisniveau van onze deelnemers is hoger dan gemiddeld, wat betekent dat we bij de berekening van de technische voorzieningen ook hier rekening mee moeten houden. Eind 2010 hebben we hiervoor een voorlopige extra opslag van 3,5% op de technische voorziening bij Centraal Beheer Achmea opgenomen. In 2011 hebben we het effect van de hogere gemiddelde levensverwachting op de technische voorzieningen nader onderzocht. Uit onze studie bleek dat de toepassing van de AG prognosetafel gecombineerd met 90% van de Towers Watson ervaringssterfte, een goede aansluiting geeft op de hogere levensverwachting van mensen met een gemiddeld hoger inkomen zoals dat uit de studie van het CBS is af te leiden. De herberekening geeft aan dat de correctie van 90% van de Towers Watson ervaringssterfte tot een verhoging van de technische voorzieningen van circa 3,0% leidt.

Lage rente

De dalende rente in 2010 heeft zich in de eerste helft van 2011 enigszins hersteld. Echter vanaf oktober 2011 is de rente weer flink gaan dalen. Pensioenfondsen varen wel bij een hoge rentestand; in dat geval mogen zij hun verplichtingen lager inschatten. Bij een dalende rente gaan de verplichtingen dus juist omhoog. Met als gevolg een dalende dekkingsgraad.

Pensioenfondsen moeten hun verplichtingen berekenen op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Doordat de financiële markten in het laatste kwartaal flinke schommelingen lieten zien, heeft DNB besloten om de rentetermijnstructuur per 31 december 2011 aan te passen. Bij deze berekening heeft DNB de gemiddelde marktrente genomen over het laatste kwartaal van 2011. De voor de berekening van de technische voorzieningen per 31 december 2011 te hanteren rekenrente kwam hierdoor uit op 2,8%. Zonder toepassing van de middeling zou de rekenrente per 31 december op 2,4% zijn uitgekomen.

Beschikbare premieregeling en Robeco

De pensioenopbouw van de beschikbare premieregeling van Stichting Pensioenfonds Towers Perrin is bij Robeco ondergebracht. Robeco is aangesteld om op een prudente wijze te zorgen voor een optimale verhouding tussen risico en rendement.

Life Cycle Service

Door middel van de Life Cycle Service wordt invulling gegeven aan het Prudent person principe en de Zorgplicht. Hierbij worden twee serviceniveaus aangeboden. Binnen het standaard toegekende serviceniveau Volledig Beheer bepaalt het pensioenfonds het beleggingsbeleid van zowel de af te dragen pensioenpremies als de opgebouwde kapitaal door deze conform de horizonsgerelateerde adviesmixen te beleggen. Hiermee wordt rekening gehouden met de resterende tijd tot de verwachte pensioendatum; naarmate men ouder wordt gaat men over naar een beleggingsmix met een lager risicoprofiel.

Door middel van serviceniveau Eigen Beheer kan de deelnemer zelf bepalen hoe er wordt belegd. Hierbij neemt de deelnemer de verantwoordelijkheid van de beleggingen over van het pensioenfonds. De beleggingen worden bij dit serviceniveau periodiek getoetst aan de hand van een vooraf vastgesteld beleggingsprofiel. Hierover wordt de deelnemer jaarlijks schriftelijk door Robeco geïnformeerd.

Adviesmixen

Het pensioenfonds hanteert onderstaande adviesmixen voor de TW2011 pensioenregeling:

Fonds	Mix 1	Mix 2	Mix 3	Mix 4	Mix 5	Mix 6	Mix 7	Mix 8	Mix 9	Mix 10
Aandelen										
Robeco Emerging Markets Equities	10%	10%	10%	10%	5%					
Robeco Property Equities	10%	10%	10%	10%	5%	5%				
SAM Sustainable European Equities	25%	25%	20%	15%	15%	15%	10%	5%	5%	
Robeco	30%	25%	20%	15%	15%	15%	10%	10%	5%	5%
Alternatieve beleggingen										
Robeco Commodities	10%	10%	10%	10%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Obligaties										
Robeco High Yield Bonds	10%	10%	10%	10%	5%	5%	5%	5%		
Robeco All Strategy Euro Bonds DHHI		5%	10%	15%	15%	5%	15%	20%	20%	20%
Rorento	5%	5%	10%	15%	15%	5%	15%	20%	20%	20%
Robeco All Strategy Euro Bonds 40DH					20%	45%	40%	35%	30%	25%
Liquiditeiten										
Roparco Flexioen									15%	25%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Leeftijd	<25	25-35	35-45	45-50	50-55	55-57	57-59	59-61	61-63	>63
Beleggingshorizon	>40	30-40	20-30	15-20	10-15	8-10	6-8	4-6	2-4	<2

Binnen deze adviesmixen is er zowel differentiatie aangebracht over verschillende beleggingscategorieën als spreiding binnen de aandelen- en obligatieportefeuille. Daarnaast

wordt het pensioenkapitaal veilig gesteld door het risico af te bouwen naarmate de leeftijd vordert. Hierdoor wordt de kans op een negatief rendement in de laatste jaren voor pensionering beperkt.

Performance adviesmixen

In onderstaande tabel zijn de resultaten van deze adviesmixen over 2011 te zien. Voor deelnemers met een langere horizon (van mix 1 tot en met 4: deelnemers jonger dan 50 jaar) zijn negatieve rendementen behaald. Voor de deelnemers van 50 jaar en ouder (mix 5 en hoger) zijn in 2011 positieve rendementen behaald. Dit komt grotendeels door het Robeco All Strategy Euro Bonds 40DH fonds wat zorgt voor afdekken van het renterisico bij het inkopen van pensioen. Tegenover deze positieve rendementen staat dat de inkoopfactoren voor pensioen zijn verslechterd.

	Mix 1	Mix 2	Mix 3	Mix 4	Mix 5	Mix 6	Mix 7	Mix 8	Mix 9	Mix 10
Rendement 2011	-7,2%	-6,7%	-5,5%	-4,4%	5,4%	16,1%	15,7%	14,4%	12,9%	11,5%

Bron: website Robeco (netto rendementen berekend aan de hand van beurskoersen, na aftrek van vergoedingen)

Performance beleggingsfondsen

In deze paragraaf wordt ingegaan op de performance van de afzonderlijke beleggingsfondsen die binnen de adviesmixen worden aangeboden.

2011 is voor de beleggingsfondsen een gemêleerd jaar geweest. De aandelenfondsen hebben negatieve resultaten laten zien, terwijl de obligatiefondsen positieve resultaten scoorden in 2011. Hieronder wordt per beleggingsfonds een toelichting gegeven op zowel de absolute als relatieve performance ten opzichte van de benchmark.

Fonds	Rendement in 2011 in %
Robeco Emerging Markets Equities D EUR shares	-16,8
Benchmark: MSCI Emerging Markets Standards Index (EUR)	-15,7
Robeco Property Equities D EUR	-2,47
Benchmark: S&P Developed Property Index (Net Return) (EUR)	-2,39
SAM Sustainable European Equities D EUR	-7,93%
Benchmark: MSCI Europe Index (Net Return) (EUR)	-8,08
Robeco	-5,64
Benchmark: MSCI World-Index	-1,84
Robeco Commodities	-8,32
Benchmark: N.v.t.	-
Robeco High Yield Bonds BH EUR	3,48
Benchmark: Barclays Capital US Corporate High Yield + Pan European High Yield Index afgedekt naar de euro	3,88
Rorento	4,99
Benchmark: Barclays Capital Multiverse Index hedged into EUR	5,95
Robeco All Strategy Euro Bonds 40DH EUR	41,70
Benchmark: N.v.t.	-
Robeco All Strategy Euro Bonds DHHI EUR	3,18
Benchmark: N.v.t.	-
Roparco Flexioen	2,44
Benchmark: N.v.t.	-

Bron: FSC Performance measurement - bruto cijfers

Robeco Emerging Markets Equities

Het fonds had een negatief rendement in 2011 van -16,8% en bleef iets achter bij de benchmark. De grote positie in India en de relatief kleine posities in Centraal-Europa (Tsjecho-Slowakije, Hongarije en Polen) en Thailand waren voor dit negatieve resultaat verantwoordelijk.

Robeco Property Equities

Met een performance van -2,47% bleef het fonds licht achter bij de benchmark gedurende 2011.

SAM Sustainable European Equities D EUR

De SAM Sustainable European Equities-strategie had in 2011 een negatieve absolute performance van -7,93%, en bleef daarmee ongeveer 0,15% achter bij de benchmark. Na een goede relatieve performance in de eerste helft van 2011, werd de performance in de tweede helft van het jaar negatief. Tegen een achtergrond van steeds sterker wisselende macro-economische omstandigheden, bleek de fundamentele aandelenselectie minder effectief.

Robeco

Op basis van de intrinsieke waarde bedroeg in 2011 het beleggingsresultaat -5,64%. De benchmark daalde in dezelfde periode met -1,84%. Een verschil ten opzichte van de benchmark derhalve van -3,8% (vóór aftrek van kosten). Van de genoemde -3,8% was -4,7% het gevolg van het aandelenselectiebeleid, +1,2% was te danken aan het sectorallocatiebeleid en -0,4% aan het valutabeleid.

De kern van de beleggingsfilosofie van dit Robeco fonds is het selecteren van aandelen waarvan de markt met zijn korte termijn oriëntatie de lange termijn waardecreatie onderschat. Dat kan er toe leiden dat de portefeuille soms een hogere marktgevoeligheid heeft. In een periode van grote onzekerheid en mogelijk systematisch risico zoals in 2011 het geval was, zijn beleggers niet bereid om voor deze lange termijn waardecreatie te betalen. De onzekerheid kwam voort uit de situatie in Griekenland en de uitstralingseffecten daarvan naar Zuid-Europese landen, zoals Italië en Spanje. Dit effect is door Robeco onderschat. Het gevolg was dat er een te grote marktgevoeligheid in het Robeco fonds was tijdens de daling in augustus en september. De performance van het fonds wordt niet gerealiseerd door een beperkt aantal aandelen, maar juist door een brede selectie van aandelen.

Robeco Commodities

In 2011 bedroeg op basis van bruto rendement het beleggingsresultaat -8,32%. Het fonds gebruikt geen index als benchmark. Een vergelijking van de performance van het fonds over 2011 met de twee belangrijkste indices voor grondstoffen laat het volgende beeld zien.

Over het algemeen was 2011 een zwak jaar voor beleggingen in grondstoffen. De S&P GSCI daalde 2,6% (totaalrendement afgedekt naar de euro) en de DJ-UBS CommodityIndex daalde 14,7% (totaalrendement afgedekt naar de euro). Met uitzondering van aardgas, leverden energiegrondstoffen gemiddeld een outperformance ten opzichte van de sectoren metalen en landbouw.

Over de achterliggende periode bestond de portefeuille uit 17 individuele grondstoffen. De drie categorieën energie, metalen en landbouwgrondstoffen hebben elk een gewicht van een derde in de portefeuille. De spreiding van het fonds over een groot aantal verschillende grondstoffen en verschillende categorieën is een belangrijke manier om het prijsrisico van de portefeuille te verlagen.

Robeco High Yield Bonds BH EUR

Met een performance van 3,48% bleef het fonds licht achter bij de benchmark gedurende 2011. Vooral eerste half jaar bleef High Yield het goed doen. De macro-economische omgeving was gunstig in de VS en de kernlanden van Europa.

Rorento

Op basis van bruto rendement bedroeg in 2011 het beleggingsresultaat 4,99%. De benchmark van het fonds, de Barclays Capital Multiverse Index, 100% afgedekt naar de euro, steeg in dezelfde periode met 5,95%.

Het verschil heeft als oorzaak dat het actieve beleggingsbeleid van de fondsmanager een negatieve bijdrage ten opzichte van de benchmark heeft gehad.

Robeco All Strategy Euro Bonds

Het fonds had een positief rendement in 2011 van 3,21% en was nagenoeg gelijk aan het rendement van de benchmark. Tot oktober 2010 profiteerde de portefeuille van lagere rentes en dalende creditspreads. In november werd de duration van de portefeuille verlaagd ter bescherming tegen stijgende rentes aangezien de Duitse economie sterk groeide, de inflatie steeg en de ECB begon met een verhoging van de officiële rente. Dit had een negatieve invloed op de performance van het fonds aangezien de rente daalde in het tweede kwartaal van 2011.

Roparco Flexioen

Roparco Flexioen is een variabele renterekening zonder enige beperkingen of voorwaarden zoals minimaal saldo. Zoals in onderstaande tabel is te zien is het rentepercentage gedurende 2011 van 2,3% per 1 januari in twee stappen gestegen naar 2,6%.

Door de werkgever is voor het jaar 2011 over de inleg in 2011 op de Roparco rekening een 3% garantie afgeven gedurende het jaar 2011. Deze garantie is per 31 december 2011 ook verwerkt op de Roparco rekening. De afgegeven garantie geldt voor één jaar. De werkgever bekijkt van jaar tot jaar of hij deze garantie verlengt. De werkgever heeft begin 2012 besloten om ook in 2012 de 3% garantie door te laten lopen voor de inleg uit 2011 en 2012, gedurende het jaar 2012.

Renteontwikkeling Roparco Flexioen

Ingangsdatum	Einddatum	Rentepercentage
1 mei 2010	23 juni 2011	2,30%
24 juni 2011	30 september 2011	2,50%
1 oktober 2011		2,60%

Wat gebeurde er bij Stichting Pensioenfonds Towers Perrin

Voor het pensioenfonds was 2011 een druk jaar. We hebben een nieuwe pensioenregeling geïmplementeerd inclusief de administratie daarvan. Maandelijks zorgen we, samen met onze werkgever, voor de berekening van de beschikbare premie, de inning daarvan bij de werkgever en vervolgens de afdracht naar Robeco.

De oude basisregeling voor de voormalige Towers Perrin deelnemers is volledig herverzekerd en de administratie wordt gevoerd door Centraal Beheer Achmea. In 2011 zijn we veel met hen in overleg geweest over onder andere de berekening en verwerking van waardeoverdrachten.

Voor de voormalige Watson Wyatt deelnemers hebben we per 31 december 2011 van Stichting Pensioenfonds Watson Wyatt de kapitalen van de voor hen tot 1 januari 2011 geldende beschikbare premieregelingen overgenomen.

Dekkingsgraad

Het pensioenfonds begon het jaar met een dekkingsgraad van 116,9% en eindigde met een dekkingsgraad van 121,1%. Het grootste deel van deze stijging wordt veroorzaakt door het niet meer toepassen van de kredietafslag op de vordering op de herverzekeraar. Een tweede stijging wordt veroorzaakt doordat in de berekening van de dekkingsgraad het volledige eigen vermogen wordt meegerekend (inclusief de toeslag reserve).

Toekomst pensioenfonds

De werkgever heeft ons geïnformeerd dat zij in 2012 een onderzoek zal uit laten voeren naar de mogelijkheid om de beschikbare premieregelingen onder te brengen in een nieuw op te richten Premie Pensioeninstelling (PPI). De resultaten van dit onderzoek zijn mede bepalend voor de toekomstige functie van ons pensioenfonds. De werkgever houdt ons op de hoogte van de voortgang van hun onderzoek.

Goed Pensioenfondsbestuur

Integere bedrijfsvoering

Elk Nederlands pensioenfonds moet maatregelen treffen die goed pensioenfondsbestuur waarborgen. Met de invoering van de Pensioenwet (per 1 januari 2007) zijn de STAR-principes voor *Pension Fund Governance* (PFG, *Goed Pensioenfondsbestuur*) wettelijk vastgelegd. Deze 33 principes behandelen de volgende onderdelen: zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid en verantwoording en intern toezicht.

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

- adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) en risicobeheersing;
- analyse en beheersing van integriteitsrisico's;
- voorkomen van belangenverstrengeling;
- duurzame beheersing van (financiële) risico's;
- iedere 3 jaar een continuïteitsanalyse.

Deskundigheid

Alle individuele bestuursleden voldoen aan de wettelijke deskundigheidseisen.

Naleving wet- en regelgeving

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

Gedragscode

De bestuursleden hebben in boekjaar 2011 volgens de gedragscode gehandeld.

Statuten

In 2010 zijn de statuten aangepast aan nieuwe wettelijke eisen. Gekozen is de statuten zo min mogelijk te wijzigen. In 2012 zullen de statuten aangepast worden aan de invoering van een deelnemersraad.

Communicatie

Nieuwsbrief

Alle deelnemers ontvangen regelmatig een digitale nieuwsbrief. In 2011 vaker dan voorheen, omdat er bij het pensioenfonds veel gebeurt. Zie ook *Vooruitblik op 2012* op pagina 23.

UPO

In september 2011 is het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) aan de deelnemers toegezonden. De gewezen deelnemers ontvingen in 2010 een UPO. Zij zullen in 2015 weer een UPO ontvangen. De actieve werknemers en gepensioneerden met pensioenaanspraken bij Centraal Beheer Achmea, die voorheen in dienst waren van Towers Perrin, krijgen jaarlijks een UPO. Het belangrijkste doel van het UPO is deelnemers op een toegankelijke manier meer inzicht in hun opgebouwde pensioen te geven.

Toeslagenmatrix

Pensioenfondsen moeten voorgeschreven teksten gebruiken bij het informeren van deelnemers over voorwaardelijke toeslagen (indexatie). Hierbij zijn pensioenfondsen verplicht de tekst van de voorwaardelijkheidsverklaring in zijn geheel over te nemen. Na een aantal tekstuele wijzigingen sluit de toeslagenmatrix inmiddels beter aan op het toeslagenlabel (zie hierna). De gewijzigde toeslagenmatrix is sinds 1 januari 2009 verplicht.

Voor het pensioenfonds geldt de categorie D6 van de toeslagenmatrix, waarbij als ex-ante maatstaf de prijsindex is genomen. Deze tekst wordt inmiddels gebruikt in verschillende communicatiemiddelen van het pensioenfonds.

Website van het pensioenfonds

De website van het pensioenfonds is nog niet aangepast aan de per 1 januari 2011 ingevoerde nieuwe pensioenregeling. Bezoekers van de website worden hierop gewezen zodra zij de website openen.

Het pensioenfonds werkt op dit moment aan een nieuwe website, die via het internet te benaderen is. Verwacht wordt dat we vanaf 2012 weer up to date zijn.

Pensioenregister

Sinds 6 januari 2011 kunnen actieve deelnemers binnen een pensioenregeling - via een speciale website - het *pensioenregister* inzien, en zo hun eigen situatie bij het pensioenfonds bekijken. Daarnaast is het mogelijk ook alle elders opgebouwde pensioenen te bekijken. De website bleek al snel een groot succes. Het pensioenfonds houdt niet bij hoeveel deelnemers het pensioenregister benaderen.

In 2011 is gewerkt aan het aansluiten van onze pensioenadministratie op het pensioenregister met betrekking tot de informatie vanuit Robeco. Dit is begin 2012 afgerond. Vanaf dat moment is het totaal van de pensioenaanspraken bij ons pensioenfonds in te zien op het pensioenregister.

Actuariële zaken

Actuariële analyse

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

(Bedragen x € 1.000)	2011	2010	2009
Premieresultaat			
Premiebijdragen	-	244	292
Pensioenuitvoeringskosten	-	-	-
Intrestresultaat			
Beleggingsresultaten	70	62	112
Toeslagen	-249	-39	-54
Herwaardering vordering herverzekeraars	1.369	-101	669
Overig resultaat			
Herverzekering	-	-	-
Overige lasten	4	-2	-2
Totaal saldo van baten en lasten	1.194	164	1.017

Toelichting op de resultaten

Het resultaat op premiebijdragen

Vanaf 1 januari 2011 wordt van de werkgever een premie ontvangen die gelijk is aan de door het pensioenfonds aan Robeco af te dragen inlegbedragen voor de beschikbare premieregeling, vermeerderd met de aan de herverzekeraar verschuldigde risicopremies. Het resultaat op premies is derhalve vanaf 2011 gelijk aan 0.

Het resultaat op pensioenuitvoeringskosten

De in rekening gebrachte kosten bij de werkgever zijn gelijk aan de door het pensioenfonds gemaakte kosten. Het resultaat op kosten is derhalve gelijk aan 0.

Het resultaat op beleggingen

Het resultaat op beleggingen is gelijk aan de behaalde beleggingsopbrengsten op door het pensioenfonds aangehouden beleggingen. Het overrente-aandeel op de fictieve leningen bij Centraal Beheer Achmea was negatief en is daardoor nihil. Er vindt geen verrekening plaats met negatieve overrente-aandelen uit het verleden.

Het resultaat op toeslagverlening

De toeslagen worden uit de middelen van het fonds gefinancierd. Boekhoudkundig wordt de last uit hoofde van toeslagverlening in mindering gebracht op de reserve voor toekomstige toeslagen.

Het resultaat op herwaardering vordering herverzekeraars

De minister heeft aangegeven dat vanaf 1 februari 2011 het niet langer nodig is om een kredietafslag op de vordering op herverzekeraars mee te nemen. Hierdoor valt de per 31 december 2010 vastgestelde kredietafslag van 1.369 vrij en leidt tot een winst in het boekjaar.

Het resultaat op overige lasten

Dit betreft andere lasten en afrondingsverschillen.

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

Volgens het FTK is er sprake van onderdekking indien het aanwezige eigen vermogen lager is dan het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) .

Het MVEV is gedefinieerd in het 'Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen' van 18 december 2007. Vanwege het feit dat het pensioenfonds volledig is herverzekerd, is ook de richtlijn "Toepassing van het FTK op volledig herverzekerde pensioenfondsen" van juni 2008 van toepassing. Het MVEV is de uitkomst van een aantal berekeningen afhankelijk van de risico's die het pensioenfonds loopt. Volgens dit besluit was het pensioenfonds tot 1 januari 2010 vrijgesteld om een MVEV aan te houden. Deze bepalingen zijn echter per 1 februari 2011 vervallen.

Het Vereist Eigen Vermogen (VEV) was eveneens gedefinieerd in dit Besluit en richtlijn.

Het MVEV is bepaald op 1% op de technische voorziening (TV) voor risico deelnemers en daarmee bedraagt de minimaal vereiste dekkingsgraad 101%¹.

De solvabiliteitstoets wordt alleen uitgevoerd op de technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds. De TV voor rekening van de deelnemers vallen hier buiten.

De TV voor risico van het pensioenfonds zijn berekend als de contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken van de gewezen en pensioengerechtigde deelnemers. Deze pensioenaanspraken zijn volledig herverzekerd middels een garantiecontract bij Centraal Beheer Achmea

De aanwezige dekkingsgraad bedroeg eind 2011 121,1%. Er was daarom geen sprake van een reservetekort.

¹ Op grond van de regels die voor de bepaling van het MVEV gelden, moeten volledig herverzekerde pensioenfondsen getoetst worden op 1% van de totale TV. Tot 1 januari 2013 is via de PW uitstel voor deze berekening gegeven. Vanaf 1 januari zal het pensioenfonds wel aan deze regel moeten voldoen.

Herstelplan

Het pensioenfonds heeft in dit boekjaar geen herstelplan in verband met een dekkings- of reservetekort opgesteld. Er is tevens geen lopend herstelplan.

Ontwikkeling van de Technische Voorzieningen in 2011

De TV bestaat uit:

1. de TV voor risico van het pensioenfonds
2. de TV voor risico van de deelnemers

Ontwikkeling van de TV voor risico van het pensioenfonds

In 2011 zijn de TV voor risico van het pensioenfonds toegenomen met 2.687 van 10.897 tot 13.584. De volgende tabel geeft een specificatie van deze toename naar oorzaken.

Technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds (x €1.000)				
	2011		2010	
TV primo boekjaar		10.897		9.088
Pensioenopbouw	0		576	
Toeslagen	208		28	
Rentetoevoeging	141		120	
Onttrekking voor pensioenuitkering en pensioenuitvoeringskosten	-77		-75	
Wijziging marktrente	2.299		1.356	
Saldo uit hoofde van overdracht van rechten	-4		-364	
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-63		326	
Sterfte	-230		-6	
Correcties	164		-136	
Overige mutaties	249		-16	
Toename boekjaar		2.687		1.809
TV ultimo boekjaar		13.584		10.897

Toelichting op het verloop van de TV voor risico pensioenfonds

De rentetoevoeging in het verslagjaar is gebaseerd op de rentetermijnstructuur en bedraagt 1,296%. Hierdoor is een bedrag van 141 aan de TV toegevoegd.

Aan het einde van het verslagjaar is vanwege de wijziging van de rentetermijnstructuur een bedrag van 2.299 aan de TV toegevoegd.

Aan het einde van het verslagjaar is vanwege de overgang op nieuwe overlevingsgrondslagen een bedrag van 63 aan de TV onttrokken. Dit is gelegen in het feit dat ultimo 2010 er een

opslag van 3,5% is aangenomen. De werkelijke berekening van de TV einde 2011 komt op een 63 lager bedrag uit.

Voor 3 gepensioneerde deelnemers waren de aanspraken in de deelnemersadministratie te laag opgenomen. Dit leidt tot een correctie van 164.

De overige mutaties hebben voornamelijk betrekking op de waarde van de toekomstige pensioenopbouw en het invaliditeitspensioen voor deelnemers die in 2011 invalide zijn geworden.

Ontwikkeling van de TV voor risico van de deelnemers

Technische voorzieningen voor risico van de deelnemers (x €1.000)				
	2011		2010	
TV primo boekjaar		10.553		8.885
Bijdragen van werkgevers en werknemers in DC regeling	1.999		552	
Bijdragen uit premievrijstelling	4		0	
Waardemutaties participaties	-380		1.269	
Collectieve waardeoverdracht uit Stichting Pensioenfonds Watson Wyatt	1.670		-	
Overgedragen verplichtingen	-466		-153	
Toename boekjaar		2.827		1.668
TV ultimo boekjaar		13.380		10.553

Vooruitblik op 2012

Ook in 2012 zal het bestuur zich bezighouden met de toekomst van ons pensioenfonds. Vanaf begin 2011 is het duidelijk dat de nieuwe pensioenregeling maar tijdelijk binnen ons fonds zal worden uitgevoerd. Ook in 2012 gaan we verder met het overleg met de werkgever over de toekomst van ons pensioenfonds.

De opgebouwde pensioenaanspraken onder de oude regeling van Towers Perrin zijn middels een garantiecontract onder gebracht bij Centraal Beheer Achmea. In de loop van het jaar zal er een vervolg gegeven worden aan de uitgevoerde ALM studie in 2011 door een update. Dat betekent dat het bestuur ook in 2012 zich zal beraden over de uitvoering van deze pensioenregeling en de rol die het pensioenfonds daarbij speelt.

In ieder geval zullen de formele stukken van ons pensioenfonds op orde moeten zijn. Wijziging van de statuten (in verband met invoering deelnemersraad) zullen nog doorgevoerd worden. Het pensioenfonds zal, omwille van efficiëncy, niet van naam wijzigen. De ABTN zal ook nog aangepast worden, omdat de grondslagen van de technische voorzieningen zijn gewijzigd. Ook in dit stuk zullen er verder geen grote wijzigingen opgenomen worden.

Namens het bestuur,

Rotterdam, 22 juni 2012

Dick van Doorn

Liske Sieben

Paulien Siegman

René de Vries

4.1 VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het verantwoordingsorgaan (hierna VO) van Stichting Pensioenfonds Towers Perrin (hierna Pensioenfonds) is in 2008 door het Bestuur van het Pensioenfonds ingesteld. De leden van het VO in 2011 zijn:

Functie	Naam	Dagelijkse functie	Jaar van aantreden	Jaar van aftreden
Voorzitter	Jobert Koomans	Managing Consultant TW Nederland	2011	2015
Secretaris	Barend Oortwijn	Gepensioneerd	2008	2012
Lid	Herma van der Stoel	Senior Associate	2011	2015

Barend Oortwijn is op 29 februari 2012 overleden. Wij zijn hem zeer erkentelijk voor zijn actieve bijdrage in de eerste jaren van het functioneren van het VO. De hierdoor ontstane vacature in het VO is op dit moment nog niet opgevuld.

Het VO heeft er in 2011 op toegezien dat het Bestuur de belangen op pensioengebied van de Towers Watson medewerkers, gewezen medewerkers met premievrije rechten en gepensioneerden in de nieuwe organisatie voldoende afgewogen en in acht genomen heeft.

In 2011 heeft het Pensioenfonds per 1 april de ingegane pensioenen en alle opgebouwde pensioenen van (gewezen) deelnemers in de DB-regeling verhoogd met 1,90%, conform de prijsontwikkeling.

In 2011 heeft het pensioenfondsbestuur overleg met de werkgever gehad over de toekomst van het pensioenfonds en over de uitvoeringsovereenkomst voor de DB-regeling, maar in dit kader heeft nog geen besluitvorming plaatsgevonden.

Het VO heeft geconstateerd dat het pensioenfondsbestuur in 2011 terecht veel aandacht heeft gehad voor de verbetering van de administratieve organisatie, maar minder voor de communicatie met de belanghebbenden via de website. Het bestuur zal in 2012 de website op orde brengen en focussen op een goede communicatie met de deelnemers. Het VO benadrukt hierbij dat hij dit van groot belang acht.

Het VO heeft in het kader van zijn taakuitoefening kennis genomen van het jaarverslag en de jaarrekening over 2011. Er is dit jaar geen onafhankelijk overleg geweest met accountant en/of actuaris.

Amstelveen, juni 2012

Stichting Pensioenfonds Towers Perrin

Namens het Verantwoordingsorgaan

Drs J.B. Koomans
Voorzitter

Reactie van het Bestuur op het verslag van het VO

Het bestuur heeft kennis genomen van het verslag van het VO over 2011.

Zij dankt het VO voor haar commentaar.

De constatering dat de website van het pensioenfonds nog niet op orde is, deelt het bestuur. Het bestuur heeft maatregelen genomen om de website in 2012 te actualiseren en de communicatie met alle belanghebbenden te verbeteren.

4.2 VERSLAG VAN HET ALGEMEEN BESTUUR INZAKE HET INTERN TOEZICHT

Dit verslag heeft betrekking op het intern toezicht dat in overeenstemming met de bepalingen in de statuten van Stichting Pensioenfonds Towers Perrin (hierna: het Fonds) is uitgevoerd. Deze bepalingen zijn gebaseerd op de Pensioenwet en in het bijzonder de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur.

Het Fonds heeft voor de invulling van intern toezicht gekozen voor een one-tier board. Hierbij wordt het Dagelijks bestuur gevormd door twee door het Bestuur aangewezen personen, waarvan er maximaal één lid van het Bestuur is.

In 2011 bestond het Dagelijks bestuur uit Roel Wilms, lid van het bestuur, en Rinus van Heukelum, ambtelijk secretaris van het Fond.

De overige leden van het Bestuur vormen tezamen het Algemeen bestuur.

Het Algemeen bestuur is belast met de uitvoering van het intern toezicht en beoordeelt minimaal één keer jaar het functioneren van het Dagelijks bestuur.

De beoordeling heeft betrekking op:

- de beleids- en bestuursprocedures en processen en de checks en balances van het Fonds;
- de wijze waarop het Fonds wordt aangestuurd;
- de wijze waarop door het Dagelijks bestuur wordt omgegaan met de risico's op langere termijn.

Bevindingen van het Algemeen bestuur

Voor de beoordeling heeft het Algemeen bestuur gebruik gemaakt van de volgende informatiebronnen:

- de aangepaste wettelijke documenten;

- de productie van het jaarverslag, jaarrekening, certificeringsrapport en DNB-verslagstaten met bijbehorende verklaringen van de actuaire en accountant;
- de communicatie met werkgever, deelnemers en gewezen deelnemers;
- het overleg met DNB, adviseurs, de vermogensbeheerder en herverzekeraars;
- het interne overleg met Algemeen bestuur, Deelnemersraad, Verantwoordingsorgaan en Administrateur.

Op basis van bovengenoemde informatiebronnen zijn wij van oordeel dat de beleids- en bestuursprocedures en processen en de checks en balances van het Fonds voldoende zijn ontwikkeld en dat het Fonds doelmatig wordt aangestuurd en bestuurlijk 'in control' is.

Het Dagelijks bestuur gaat verantwoord om met de risico's op zowel korte- als lange termijn.

Daarnaast zijn wij van mening dat het Fonds op zorgvuldige wijze en met veel inzet en deskundigheid is bestuurd en daarbij goed is ondersteund door de administrateur.

Het Dagelijks bestuur heeft hieraan een zichtbare grote bijdrage geleverd.

Rotterdam, 22 juni 2012

Het Algemeen bestuur:

Paulien Siegman

Liske Sieben

Dick van Doorn

5. JAARREKENING 2011

Balans
Staat van baten en lasten
Kasstroomoverzicht
Algemene toelichting
Toelichting balans
Toelichting staat van baten en lasten

Balans

De tussen haakjes geplaatste nummers verwijzen naar de toelichting.

(Bedragen x € 1.000)		31-12-2011	31-12-2010
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	(1)		
Deposito's bij financiële instellingen		2.344	2.331
Rentedragende liquiditeiten bij verzekeraars		24	23
		<u>2.368</u>	<u>2.354</u>
Beleggingen voor rekening en risico deelnemers	(2)		
Indirect vastgoed		592	439
Aandelen		6.948	5.957
Vastrentende waarden		5.082	3.371
Liquide middelen		758	786
		<u>13.380</u>	<u>10.553</u>
Vordering herverzekeraars	(3)	13.584	9.528
Vorderingen en overlopende activa	(4)		
Vorderingen uit herverzekering		130	889
Vorderingen werkgever		298	0
Overige vorderingen		315	15
		<u>743</u>	<u>904</u>
Liquide middelen	(5)	697	3
		<u>30.772</u>	<u>23.342</u>
PASSIVA			
Reserves	(6)		
Algemene reserve		1.865	472
Reserve voor toekomstige toeslagen		1.001	1.200
		<u>2.866</u>	<u>1.672</u>
Technische voorzieningen			
Technische Voorzieningen voor risico van het pensioenfonds	(7)	13.584	10.897
Technische Voorzieningen voor risico deelnemers	(8)	13.380	10.553
		<u>26.964</u>	<u>21.450</u>
Kortlopende schulden			
Schulden herverzekeraars	(9)	383	0
Rekening Courant Werkgever	(10)	24	116
Overige schulden	(11)	535	104
		<u>942</u>	<u>220</u>
		<u>30.772</u>	<u>23.342</u>

Staat van baten en lasten

De tussen haakjes geplaatste nummers verwijzen naar de toelichting.

(Bedragen x € 1.000 na resultaatbestemming)		2011	2010
Baten			
Beleggingsopbrengsten			
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(12)	70	60
Beleggingsresultaten risico deelnemer	(13)	<u>-380</u>	<u>1.269</u>
		-310	1.329
Bijdragen van werkgevers en werknemers	(14)	2.776	2.108
Mutatie vordering op herverzekeraars		4.055	1.708
Saldo overdrachten van rechten risico pensioenfonds	(15)	<u>-4</u>	<u>-269</u>
		6.517	4.876
Lasten			
Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers	(16)	1.204	-153
Pensioenuitkeringen	(17)	-75	-81
Mutatie Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds			
Pensioenopbouw		0	-576
Indexering en overige toeslagen		-208	-28
Rentetoevoeging		-141	-120
Onttrekking voor pensioenuitkering en pensioenuitvoeringskosten		75	75
Wijziging marktrente		-2.299	-1.356
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		4	364
Wijziging overige actuariële uitgangspunten*		63	-326
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen*		<u>-181</u>	<u>158</u>
Mutatie Technische Voorzieningen voor risico pensioenfonds		-2.687	-1.809
Mutatie Technische Voorzieningen voor risico deelnemers	(18)	-2.827	-1.668
Herverzekeringen	(19)	-544	-641
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(20)	<u>-394</u>	<u>-360</u>
		-5.323	-4.712
Saldo van baten en lasten		1.194	164
Bestemming saldo:			
Bijgeboekt bij algemene reserve		1.393	158
Afgeboekt respectievelijk bijgeboekt bij reserve voor toekomstige toeslagen		<u>-199</u>	<u>6</u>
		1.194	164

*De vergelijkende cijfers zijn aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Kasstroomoverzicht

(Bedragen x € 1.000)

	2011	2010
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen bijdragen van werkgevers en werknemers	2.114	44
Ontvangen overgenomen pensioenverplichtingen	30	37
Saldo herverzekering	512	-646
Betaalde pensioenuitkeringen	0	-2
Betaalde pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-373	-179
Betaalde overgedragen pensioenverplichting	-89	-153
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	2.194	-899
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	499	1.074
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	0	-5
Overige ontvangsten	8	-
Aankopen en verstrekkingen beleggingen	-2.007	-163
Betaalde kosten van vermogensbeheer	2	3
Valutare resultaten	0	-41
Overige uitgaven	-2	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.500	868
Mutatie liquide middelen (netto kasstroom)	694	-31
Liquide middelen		
Saldo liquide middelen 1 januari	3	34
Saldo liquide middelen 31 december	697	3
Mutatie liquide middelen	694	-31

Algemene toelichting

1. Doel

Stichting Pensioenfonds Towers Perrin heeft als doel de pensioenovereenkomsten tussen de werkgever en zijn medewerkers uit te voeren en in het kader daarvan pensioenen uit te keren aan gepensioneerden, nabestaanden en arbeidsongeschikten in geval van ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

De risico's uit hoofde van arbeidsongeschiktheidspensioen, premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en overlijden zijn verzekerd bij Alhermij.

2. Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals vastgelegd in Titel 9 Boek 2 BW opgesteld waarbij rekening is gehouden met de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Het fonds heeft besloten om met ingang van boekjaar 2008 de nieuwe richtlijn van de Raad voor de Jaarverslaggeving, RJ 610, voor de verslaglegging van pensioenfondsen toe te passen.

Het bestuur heeft op 22 juni 2012 de jaarrekening opgemaakt.

3. Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

3.1 Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

De beleggingen en de technische voorzieningen voor risico van de deelnemers worden gewaardeerd op actuele waarde en de technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds op basis van marktwaarde.

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

3.2 Schattingen en veronderstellingen

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

3.3 Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen het pensioenfonds toebehoren en de waarde van deze voordelen betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.

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

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

3.4 Beleggingen voor risico pensioenfonds

De beleggingen voor risico van het pensioenfonds bestaan uit deposito's bij financiële instellingen en rentedragende liquiditeiten bij verzekeraars en worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

3.5 Beleggingen voor rekening en risico deelnemers

De beleggingen worden, zoals voorgeschreven in de Pensioenwet, gewaardeerd op actuele waarde per balansdatum.

3.6 Vordering herverzekeraars

Vanaf 1 februari 2011 is het niet langer nodig om een kredietafslag op de vordering op herverzekeraars mee te nemen. Hierdoor valt de per 31 december 2010 vastgestelde kredietafslag van 1.369 vrij. De vordering op de herverzekeraars is vanaf 1 februari 2011 steeds gelijk aan de technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds.

3.7 Herverzekeringen

De aan de herverzekeraar betaalde herverzekeringspremies worden over de periode waarop de herverzekering betrekking hebben verantwoord.

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

3.8 Technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds

De TV voor risico van het pensioenfonds zijn berekend als de contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken van de gewezen en pensioengerechtigde deelnemers. De voorziening is berekend op basis van actuariële grondslagen. Hierbij is uitgegaan van:

- het gemiddelde van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur berekend over de laatste drie maanden van 2011;
- Prognosetafel 2010-2060, zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap, met startperiode 2012 per 31 december 2011;
- ervaringssterfte: Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de Towers Watson 2010 ervaringssterfte. In verband met de aard en de omvang van de verzekerde populatie is de ervaringssterfte gecorrigeerd met een factor van 90%. Verder is de ervaringssterfte voor de medeverzekerde gelijk gesteld aan de ervaringssterfte van de hoofdverzekerden;
- het leeftijdsverschil tussen mannen en vrouwen bedraagt drie jaar;
- opslag voor toekomstige uitvoeringskosten van 2%.

3.9 Technische voorzieningen voor rekening en risico deelnemers

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

3.10 Toelichting kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

De liquide middelen staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van het fonds.

Toelichting op de Balans

Beleggingen voor risico pensioenfonds
Beleggingen voor rekening en risico deelnemers
 Vordering herverzekeraars
Vorderingen en overlopende activa
 Liquide middelen
 Reserves
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds
Technische voorzieningen voor rekening en risico deelnemers
 Overige schulden
Rekening Courant werkgever

Toelichting balans

Specificatie per post (bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen voor risico pensioenfondsen

	Deposito's bij financiële instellingen	Rentedragende liquiditeiten bij verzekeraars	Totaal
Stand per 1 januari 2010	3.103	23	3.126
Aankopen	162	-	162
Verkopen/aflossingen	-1.074	-	-1.074
Waardeverschillen (intrest)	140	-	140
Stand per 31 december 2010	2.331	23	2.354
Aankopen	0	-	-
Verkopen/aflossingen	-30	-	-30
Waardeverschillen (intrest)	43	1	44
Stand per 31 december 2011	2.344	24	2.368

2. Beleggingen voor rekening en risico deelnemers

De beleggingen voor rekening en risico deelnemers in indirect vastgoed, aandelen en vastrentende waarden betreffen beleggingen in beursgenoteerde (Robeco) beleggingsfondsen en worden gewaardeerd tegen actuele (markt-)waarde. De bankrekeningen betreffen liquide middelen die zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

	Indirect Vastgoed	Aandelen	Vastrentende waarden	Bankreke- ningen	Totaal
Stand per 1 januari 2010	303	5.292	3.004	286	8.885
Aankopen	61	314	180	492	1.047
Verkopen/aflossingen	-14	-586	-46	-2	-648
Waardeverschillen	89	937	233	10	1.269
Stand per 31 december 2010	439	5.957	3.371	786	10.553
Aankopen	66	1.084	648	370	2.168
Verkopen/aflossingen	-8	-42	-21	-399	-470
Waardeverschillen	-22	-803	284	0	-541
Collectieve overname	117	752	800	1	1.670
Stand per 31 december 2011	592	6.948	5.082	758	13.380

3. *Vordering herverzekeraars*

Het verloop van deze post is als volgt:

	31-12-2011	31-12-2010
Stand per 1 januari	9.528	7.820
Mutatie afslag	1.369	0
Mutatie	<u>2.687</u>	<u>1.708</u>
Stand per 31 december	<u>13.584</u>	<u>9.528</u>

De vordering op de herverzekeraar betreft een bij Centraal Beheer Achmea afgesloten garantiecontract zonder beleggingsdepot. De contante waarde van de uitkeringen uit hoofde van premievrijstelling in de beschikbare premie- en plusregeling alsmede WIA excedent zijn herverzekerd bij Alhermij.

4. *Vorderingen en overlopende activa*

De vorderingen en overlopende activa zijn als volgt te specificeren:

	31-12-2011	31-12-2010
Verzekeringsmaatschappij	130	889
Saldo rekening courant werkgever	298	0
Dividendbelasting	0	5
Debiteuren (werkgever)	301	0
Individuele vrijwillige overlijdensrisicopremie	2	0
Intrest	<u>12</u>	<u>10</u>
	<u>743</u>	<u>904</u>

De verwachte looptijd van de vorderingen en overlopende activa is korter dan een jaar. Op bovenstaande vorderingen is géén voorziening voor oninbaarheid getroffen.

5. *Liquide middelen*

De liquide middelen zijn direct opeisbaar en bestaan uit:

	31-12-2011	31-12-2010
Banksaldo ABN AMRO	<u>697</u>	<u>3</u>

6. Reserves

	<u>Algemene reserve</u>	<u>Reserve voor toekomstige toeslagen</u>	<u>Totaal</u>
Stand per 1 januari 2010	314	1.194	1.508
Bestemming saldo van baten en lasten 2010	<u>158</u>	<u>6</u>	<u>164</u>
Stand per 31 december 2010	<u>472</u>	<u>1.200</u>	<u>1.672</u>
Stand per 1 januari 2011	472	1.200	1.672
Bestemming saldo van baten en lasten 2011	<u>1.393</u>	<u>-199</u>	<u>1.194</u>
Stand per 31 december 2011	<u>1.865</u>	<u>1.001</u>	<u>2.866</u>

De reserve voor toekomstige toeslagen is een onderdeel van het eigen vermogen en wordt gevoed door de overrente aandelen van de herverzekeraar en behaalde intresten over deze reserve, waarbij de reserve wordt gemaximeerd op 1.200. Aan deze reserve worden jaarlijks de kosten wegens toegekende toeslagen onttrokken. Eind 2011 was er geen sprake van een aandeel op positieve overrente.

De onttrekking van 199 aan de reserve voor toekomstige toeslagen in 2011 wordt gevormd door een toevoeging van behaalde intrest van 50 en een onttrekking van de kosten van 249 voor de per 1 april 2011 toegekende toeslagen. De genoemde kosten is de koopsom per 1 april 2011 op basis van de grondslagen van de herverzekeraar aan de herverzekeraar die wordt betaald voor het inkopen van de toeslagen.

Herstelplan

Er is geen sprake van een dekkings- of reservetekort in het pensioenfonds. Het is daarom niet nodig geweest om in het boekjaar een herstelplan op te stellen. In het verleden heeft het pensioenfonds eveneens geen herstelplan opgesteld.

7. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Het mutatieoverzicht voor de TV voor risico fonds is als volgt:

	2011	2010
Technische voorzieningen per 1 januari	10.897	9.088
Pensioenopbouw	0	576
Toeslagen	208	28
Rentetoevoeging	141	120
Onttrekking voor pensioenuitkering en pensioenuitvoeringskosten	-77	-75
Wijziging marktrente	2.299	1.356
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-4	-364
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-63	326
Overige mutaties	183	-158
Technische voorzieningen per 31 december	<u>13.584</u>	<u>10.897</u>
Hiervan herverzekerd bij:		
Centraal Beheer Achmea	13.316	10.892
Alhermij	<u>268</u>	<u>5</u>
	<u>13.584</u>	<u>10.897</u>

De TV zijn als volgt opgebouwd:

	31-12-2011	31-12-2010
Actieve deelnemers	0	5.559
Gewezen deelnemers	12.324	4.240
Pensioengerechtigden	<u>1.260</u>	<u>1.098</u>
	<u>13.584</u>	<u>10.897</u>

De uit hoofde van de voor de voor de voormalige medewerkers van Towers Perrin tot 1 januari 2011 geldende Basisregeling opgebouwde en toegekende pensioenen, zijn volledig herverzekerd bij Centraal Beheer Achmea. Het arbeidsongeschiktheidsrisico en overlijdensrisico zijn herverzekerd bij Alhermij.

Met Centraal Beheer Achmea is contractueel vastgelegd dat het uitkeren van de pensioenen die onder de vigerende overeenkomst zijn verworven door de herverzekeraar wordt gegarandeerd zonder verdere bijbetaling van premies. Dit betreft over het algemeen levenslange uitkeringen.

De bij Alhermij ondergebrachte aanspraken zijn op risicobasis herverzekerd. Na ingang ontvangt het pensioenfonds de verzekerde risicokapitalen. Deze risicokapitalen worden door het pensioenfonds aangewend voor het inkopen van een nabestaandenpensioen bij een verzekeraar. De tijdelijke uitkeringen worden door Alhermij rechtstreeks aan de deelnemer of nabestaande uitgekeerd.

De duration van de pensioenverplichtingen bedraagt 28,3.

Met Centraal Beheer Achmea is in het boekjaar een nieuwe verzekeringsovereenkomst gesloten. Dit was nodig door de beëindiging van de basisregeling per 31 december 2010. De nieuwe verzekeringsovereenkomst behelst de afspraken over inkoop van de, door het bestuur jaarlijks vast te stellen, voorwaardelijke toeslagen.

Daarnaast zijn met Centraal Beheer Achmea afspraken gemaakt over de inkoop tarieven die gelden voor inkoop van jaarlijkse pensioenrechten als aanwending van de uit de beschikbare premieregelingen vrijkomende kapitalen.

Beschrijving pensioenregeling

Towers Watson 2011 pensioenregeling

De TW2011 pensioenregeling is een beschikbare premieregeling tot een jaarsalaris € 110.754 (per 1 januari 2011) met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet is de regeling te kwalificeren als een premie overeenkomst.

De jaarlijks beschikbare premie is een percentage van de pensioengrondslag. Dit percentage is vastgelegd in een leeftijdsafhankelijk tabel in het pensioenreglement. De pensioengrondslag is gedefinieerd als 12 maal het vaste maandsalaris per 1 januari onder aftrek van een franchise van € 12.898 (per 1 januari 2011). Deze franchise wordt jaarlijks vastgesteld op de fiscaal toegestane minimale franchise, zijnde 10/7 van de per 1 januari geldende uitkeringen voor gehuwde personen zonder toeslag, vermeerderd met vakantietoeslag.

Toeslagen

Op de pensioenrechten van pensioengerechtigden en pensioenaanspraken van gewezen deelnemers, die voorheen in dienst waren van Towers Perrin, bij Centraal Beheer Achmea kan jaarlijks een toeslag verleend worden van maximaal de stijging van de consumenten prijsindex, zoals vastgesteld door het CBS. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

Ter financiering van deze voorwaardelijke toeslagverlening is een bestemmingsreserve gevormd. Per 1 april 2011 zijn de opgebouwde pensioenrechten en –aanspraken van de pensioengerechtigde en gewezen deelnemers verhoogd met 1,90%. De index wordt bepaald op basis van het door het CBS gepubliceerde CPI alle huishoudens afgeleid, referentieperiode januari - januari. In 2011 is de volledige prijsindex als toeslag toegekend.

In de nieuwe pensioenregeling TW2011 geldt dat op de pensioendatum een pensioen wordt ingekocht op basis van het beschikbare DC-kapitaal. Deze inkoop vindt buiten het pensioenfonds plaats, waardoor er geen sprake is van eventuele toeslagen op ingegane pensioenen uit de pensioenregeling TW2011.

8. Technische Voorzieningen voor rekening en risico deelnemers

	31-12-2011	31-12-2010
Stand per 1 januari	10.553	8.885
Premiestortingen	2.003	552
Inkomende waardeoverdrachten	-	-
Uitgaande waardeoverdrachten	-466	-153
Waardemutaties beleggingen	-380	1.269
Collectieve overname uit Pensioenfonds Watson Wyatt	1.670	-
Stand 31 december	<u>13.380</u>	<u>10.553</u>

9. Schulden herverzekeraars

	31-12-2011	31-12-2010
Te betalen vrijwillige risicopremie werknemers	22	-
Te betalen risicopremie werkgevers	234	-
Te betalen toeslagverlening indexatie per 1 april 2011	127	-
	<u>383</u>	<u>-</u>

10. Rekening Courant werkgever

	31-12-2011	31-12-2010
Saldo rekening courant werkgever	0	93
Aandeel werkgever in depot Centraal Beheer	24	23
	<u>-24</u>	<u>116</u>

11. Overige schulden

	31-12-2011	31-12-2010
Te betalen administratie- en controlekosten	104	81
Te betalen waardeoverdracht	400	23
Nog te betalen premie risico deelnemers aan Robeco	31	-
	<u>535</u>	<u>104</u>

Risicobeheer

Het uitvoeren van transacties in financiële instrumenten zou er toe kunnen leiden dat Stichting Pensioenfonds Towers Perrin risico's verkrijgt of overdraagt aan een andere partij. Hierbij moet vooral gedacht worden aan risico's die samenhangen met veranderingen in beurskoersen, rentetarieven, wisselkoersen, debiteurenkwaliteit en liquiditeit.

Het vermogen ten aanzien van de voorziening pensioenverplichtingen van de basisregeling van de voormalig Towers Perrin deelnemers wordt beheerd door de verzekeraar Centraal Beheer Achmea. Het pensioenfonds hoeft hiervoor geen premie meer te betalen. De tot 1 januari 2011 geldende beschikbare premieregelingen van zowel de voormalig Towers Perrin als Watson Wyatt deelnemers worden beheerd door Robeco.

Ten aanzien van de beschikbare premieregelingen hebben de deelnemers individuele beleggingskeuzen. De risico's verbonden aan deze regeling worden gedragen door de deelnemers.

Het risicokapitaal bij overlijden alsmede de arbeidsongeschiktheidsrisico's zijn volledig herverzekerd bij Alhermij. Op basis van vorenstaande loopt het pensioenfonds zelf niet de bovengenoemde risico's.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het verzekeringscontract met Alhermij is afgesloten voor een periode van 5 jaar en loopt van 1 januari 2007 tot en met 31 december 2011.

Per 31 december 2011 biedt Alhermij in Nederland de herverzekering van risico's voor pensioenfonds per einde van het herverzekeringscontract niet meer aan. Dit is een besluit van Swiss Re, de moedermaatschappij van Alhermij. Deze risicoverzekeringen zijn overgenomen door elipsLife, een andere dochtermaatschappij van Swiss Re.

Per 1 januari 2012 zijn de risico's inzake overlijden en arbeidsongeschiktheid middels een 3 jarig contract ondergebracht bij Elips Life.

Toelichting Staat van Baten en Lasten

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds
 Beleggingsresultaten risico deelnemer
 Bijdragen van werkgevers en werknemers
Saldo overdrachten van rechten risico pensioenfonds
 Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers
 Pensioenuitkeringen
Mutatie Technische Voorzieningen voor rekening en risico
 deelnemers
 Herverzekeringen
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten
 Overige baten en lasten

Toelichting staat van baten en lasten

Specificatie per post (bedragen x € 1.000)

12. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen

Type belegging	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogens-beheer	Totaal
2011				
Intrest deposito's	45	-	-	45
Intrest liquide middelen	25	-	-	25
Totaal	70	-	-	70
2010				
Intrest deposito's	8	-	-	8
Intrest liquide middelen	52	-	-	52
Totaal	60	-	-	60

13. Beleggingsresultaten voor risico deelnemer

Type belegging	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogens-beheer	Totaal
2011				
Vastgoedbeleggingen	-	-21	-	-21
Aandelen	64	-803	-	-739
Vastrentende waarden	81	284	-	365
Intrest liquide middelen	15	-	-	15
Totaal	160	-540	-	-380
2010				
Vastgoedbeleggingen	-	89	-	89
Aandelen	59	880	-2	937
Vastrentende waarden	66	168	-1	233
Intrest liquide middelen	9	-	1	10
Totaal	134	1.137	-2	1.269

14. Bijdragen van werkgevers en werknemers

	2011	2010
Oude basisregeling		
<u>Werkgeversgedeelte</u>		
Basispremie	0	763
<u>Overige bijdragen in de basisregeling</u>		
Premie resultaat waardeoverdrachten	0	-31
Solvabiliteitsopslag	0	244
FVP bijdragen	3	43
Koopsom	0	3
Uitvoeringskosten	-	360
	<u>3</u>	<u>1.382</u>
 Beschikbare Premiereregeling		
Bijdrage werkgever in de beschikbare premiereregeling	1.699	488
Bijdrage werknemer in de beschikbare premiereregeling	316	64
Nog te storten bijdragen	-16	-
WIA-excedent	153	102
Premie nabestaandenpensioen	172	49
Premievrijstellingsrisico	55	23
Uitvoeringskosten	394	-
	<u>2.773</u>	<u>726</u>
	<u>2.776</u>	<u>2.108</u>
 Totale premiebijdragen		
Bijdrage werkgever	2.399	1.998
Bijdrage werknemer	390	64
Overige bijdragen	-13	46
	<u>2.776</u>	<u>2.108</u>

De kostendekkende en de feitelijke premie voor de pensioenregeling zijn als volgt:

	2011	2010
Kostendekkende premie	2.776	1.544
Feitelijke premie	2.776	2.108

15. Saldo overdrachten van rechten risico pensioenfonds

	2011	2010
Overgenomen pensioenverplichtingen	0	36
Overgedragen pensioenverplichtingen	-4	-300
Saldo intrest te laat betaling	0	-5
	<u>-4</u>	<u>-269</u>

16. Saldo overdrachten van rechten risico deelnemers

Overgenomen pensioenverplichtingen	1.685	-
Overgedragen pensioenverplichtingen	-466	-147
Nog te storten naar Robeco	-15	-
Overdracht in verband met aanwending kapitaal bij overlijden of pensionering	-	-6
	<u>1.204</u>	<u>-153</u>

De overgenomen pensioenverplichtingen betreffen voor 1.670 collectieve overnamen van de bij Robeco opgebouwde pensioenverplichtingen van de beschikbaar premieregeling van Stichting Pensioenfonds Watson Wyatt per 31 december 2011.

17. Pensioenuitkeringen

Ouderdomspensioen	-55	-61
Nabestaandenpensioen	-12	-12
Wezenpensioen	-6	-6
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-2	-2
	<u>-75</u>	<u>-81</u>

18. Mutatie Technische Voorzieningen voor rekening en risico deelnemers

Beginstand	10.553	8.885
Af: Eindstand	13.380	10.553
Mutatie	<u>-2.827</u>	<u>-1.668</u>

19. Herverzekeringen

	2011	2010
Premies Herverzekering		
<u>Centraal Beheer Achmea</u>		
Pensioenverzekering	-249	-848
Inkoop i.v.m. overgenomen pensioenverplichtingen	-	-50
Afkoop i.v.m. overgedragen pensioenverplichtingen	4	349
	<u>-245</u>	<u>-549</u>
<u>Alhermij</u>		
Pensioenverzekering	-217	-124
Kapitaalverzekering	-162	-49
	<u>-379</u>	<u>-173</u>
Totaal Premies Herverzekering	<u>-624</u>	<u>-722</u>
Uitkeringen Herverzekering		
Ouderdomspensioen	55	61
Tijdelijk ouderdomspensioen	-	-
Ontvangen premievrijstelling (Alhermij)	4	-
Arbeidsongeschiktheidspensioen	3	2
Nabestaandenpensioen	12	12
Wezenpensioen	6	6
Winstuitkering	-	-
	<u>80</u>	<u>81</u>
	<u>-544</u>	<u>-641</u>

20. Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

	2011	2010
Administratiekosten berekend door derden	-72	-169
Adviseurs- en controlekosten	-306	-187
Overige kosten	-16	-4
	<u>-394</u>	<u>-360</u>

Alle pensioenuitvoerings- en administratiekosten worden door de werkgever vergoed.

Het pensioenfonds heeft geen werknemers in dienst en er wordt geen bezoldiging voor de bestuursleden betaald.

6. OVERIGE GEGEVENS

Bestemming van saldo baten en lasten

Het bestuur heeft besloten om het saldo van baten en lasten over het boekjaar 2011 ad 1.194, vermeerderd met de vrijval uit de reserve voor toekomstige toeslagen ad 199, in totaal 1.393 aan de algemene reserve toe te voegen.

Ondertekening

Rotterdam, 22 juni 2012

Het bestuur:

Dick van Doorn

Liske Sieben

Paulien Siegman

René de Vries

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Towers Perrin te Amsterdam is aan Beheermaatschappij Bureau C.F. Hammer B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het verslagjaar 2011.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

In overeenstemming met de richtlijn 'Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen' heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld; en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangevane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 137 van de Pensioenwet (financiering voorwaardelijke toeslagverlening).

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Towers Perrin is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Bergschenhoek, 22 juni 2012

C.F. Hammer AAG

Verbonden aan Beheermaatschappij Bureau C.F. Hammer B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds Towers Perrin

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2011 van Stichting Pensioenfonds Towers Perrin te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011 en de staat van baten en lasten over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van het Pensioenfonds is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het Pensioenfonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van het Pensioenfonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Towers Perrin per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, met inachtneming van het bepaalde in artikel 146 Pensioenwet.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 22 juni 2012

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. O. van Agthoven RA