

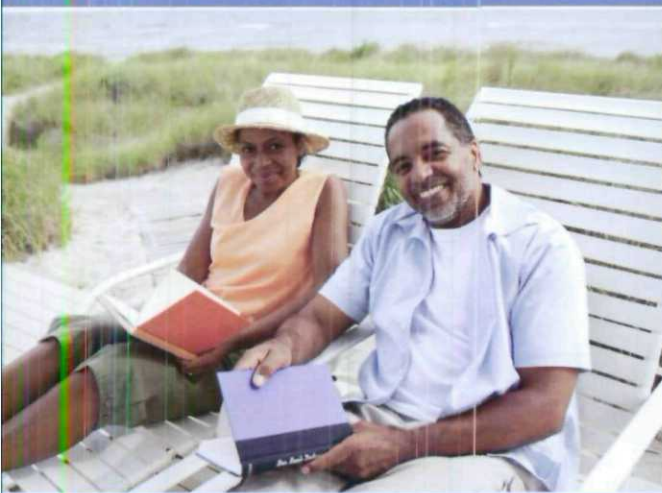
2006

0406/2007





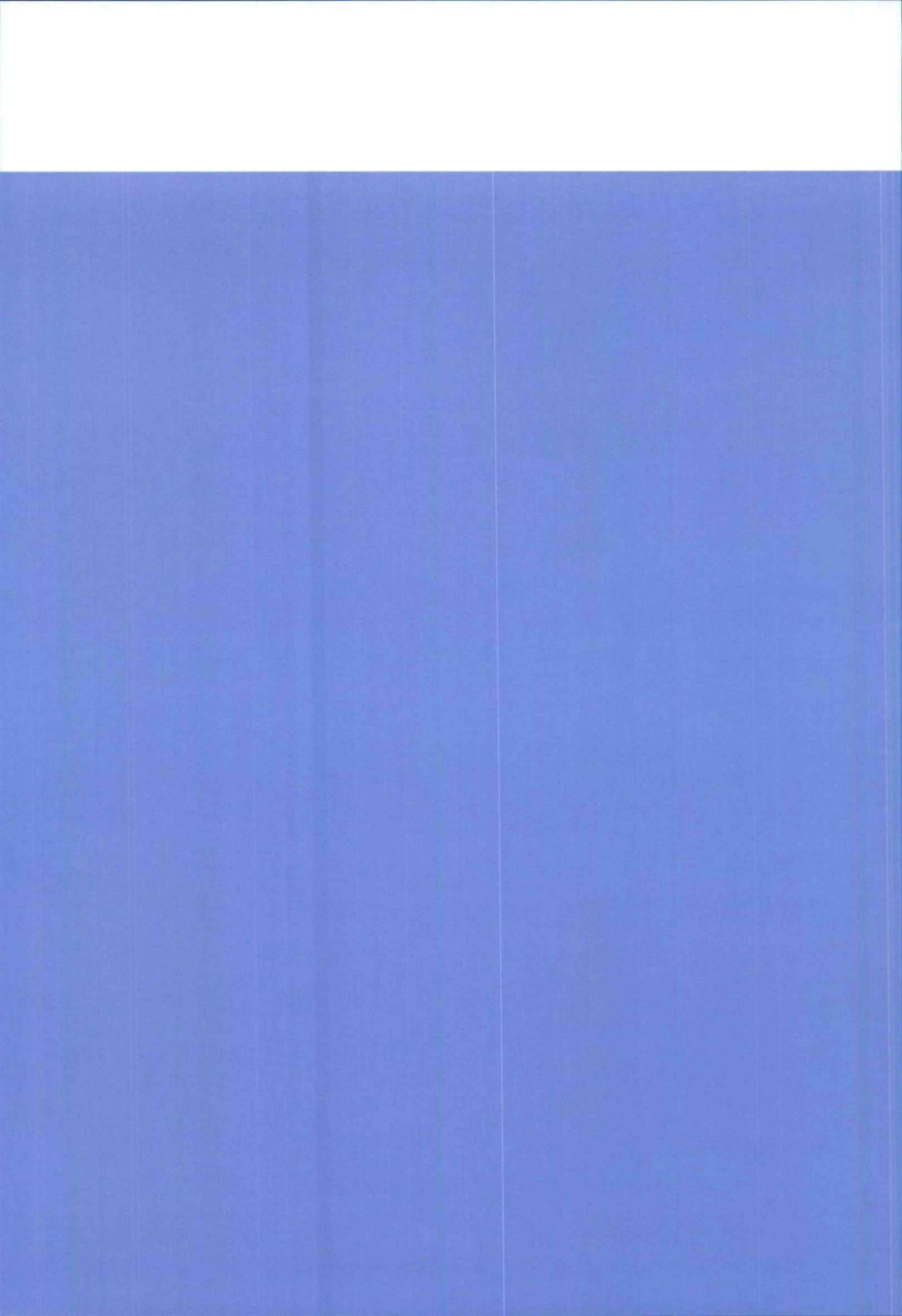
tijd voor jezelf



voor elkaar



en voor anderen



<b>INHOUDSOPGAVE</b>	<b>Pagina</b>
<b>KERNCIJFERS</b>	<b>4</b>
<b>BESTUURSVERSLAG</b>	<b>5</b>
<b>JAARREKENING</b>	<b>21</b>
<b>Financiële overzichten</b>	<b>23</b>
- balans	23
- staat van baten en lasten	23
- kasstroomoverzicht	24
<b>Algemene toelichting op de jaarrekening</b>	<b>25</b>
<b>Toelichting op de financiële overzichten</b>	<b>26</b>
- toelichting op de balans	26
- toelichting op de staat van baten en lasten	31
- toelichting op het kasstroomoverzicht	35
<b>Overige gegevens</b>	<b>36</b>
- statutaire winstverdeling	36
- gebeurtenissen na balansdatum	36
<b>ACCOUNTANTSVERKLARING</b>	<b>37</b>

**KERNCIJFERS \*****2006 2005 2004 2003 2002****Algemeen**

FPU-premiepercentage [%]	<b>4,16</b>	<b>5,00</b>	<b>4,50</b>	<b>4,90</b>	<b>4,84</b>
- waarvan voor rekening werkgevers	1,68	2,50	2,25	2,45	2,42
- waarvan voor rekening werknemers	2,48	2,50	2,25	2,45	2,42
Premiegrondslag FPU (afgerond in € miljoen)	<b>35.595</b>	<b>35.215</b>	<b>35.055</b>	<b>34.146</b>	<b>31.968</b>

**Bestandsomvang in fulltime equivalenten (fte's) \*\***

FPU-bestand einde jaar ten laste van Vut-fonds	78.017	79.422	61.673	52.488	48.475
Vut-bestand einde jaar ten laste van Vut-fonds	40	194	615	1.256	2.186
FPU polisvoorwaarden Vut-bestand einde jaar ten laste van Vut-fonds	2	18	61	107	169
Totaal aantal fte's einde jaar ten laste van Vut-fonds	<b>78.059</b>	<b>79.634</b>	<b>62.349</b>	<b>53.851</b>	<b>50.830</b>
Totaal aantal personen einde jaar ten laste van Vut-fonds	<b>92.868</b>	<b>93.176</b>	<b>72.575</b>	<b>62.982</b>	<b>59.210</b>

**Baten en lasten Vut en FPU-regeling (afgerond in € miljoen)**

Totaal baten	<b>1.508</b>	<b>1.812</b>	<b>1.641</b>	<b>1.700</b>	<b>1.585</b>
- waarvan premies organen	1.479	1.755	1.573	1.669	1.549
- waarvan renteresultaat	4	2	5	4	4
- waarvan overige	25	55	63	26	32
Totaal lasten	<b>1.957</b>	<b>1.827</b>	<b>1.624</b>	<b>1.527</b>	<b>1.406</b>
- waarvan uitkeringen	1.949	1.818	1.615	1.519	1.397
- waarvan kosten	8	9	9	8	9

**Vermogenspositie (afgerond in € miljoen)**

Resultaat	<b>-449</b>	<b>- 14</b>	<b>17</b>	<b>173</b>	<b>179</b>
- resultaat exclusief resultaat beleggingen	- 474	- 67	- 36	149	148
- resultaat beleggingen	25	53	53	24	31
Reserves einde jaar	<b>558</b>	<b>1.007</b>	<b>1.021</b>	<b>1.004</b>	<b>832</b>
bestaande uit:					
- reglementair voorgeschreven reserve	-	183	162	153	141
- reserve ter zake van toekomstige uitkeringsverplichting	3	7	10	4	2
- premie-egaliseringsreserve	64	48	42	-	-
- herwaarderingsreserve inzake beleggingswaardering	26	73	73	61	61
- niet bekleemde algemene reserve	465	696	734	786	832

**Werkzaamheden voor rekening van derden**

<b>Uitkeringen voor rekening van derden (afgerond in € miljoen)</b>	<b>430</b>	<b>282</b>	<b>160</b>	<b>114</b>	<b>70</b>
- waarvan lasten inzake Vut-FPU suppleties	390	238	121	87	49
- waarvan lasten inzake pre-FPU uitkeringen	38	42	37	25	19
- waarvan overig	2	2	2	2	2
<b>Uitvoeringskosten voor rekening van derden (afgerond in € duizend)</b>	<b>3.594</b>	<b>2.659</b>	<b>1.566</b>	<b>1.515</b>	<b>483</b>

\* Als gevolg van afrondingen kunnen aansluitingsverschillen ontstaan.

\*\* Vanaf het jaarverslag 2005 wordt de bestandsomvang weergegeven in fulltime equivalenten.

## BESTUURSVERSLAG

### Inleiding

Als uitvloeisel van het door de sociale partners binnen overheid en onderwijs in 2005 bereikte VPL-akkoord is de Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel (het Vut-fonds) in het verslagjaar een overeenkomst met de Staat der Nederlanden (de Staat) aangegaan op grond waarvan de Staat aan het Vut-fonds een lening van € 2 miljard verstrekt. De lening zal in 3 tranches in 2007, 2008 en 2009 worden opgenomen. Met de betaling van de verschuldigde rente wordt in 2008 een aanvang genomen. De hoofdsom wordt eveneens in drie tranches afgelost, in 2014, 2015 en 2016.

In onderstaande hoofdstukken wordt hier nader op ingegaan alsmede uiteengezet welke processen zijn ingericht om een strikte naleving van voornoemde Leningsovereenkomst te bewerkstelligen.

Inmiddels is de eerste tranche van de lening ad € 800 miljoen ontvangen. Doordat de begroting van het Ministerie van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties (BZK) voor 2007 eerst op 27 februari 2007 door de Eerste Kamer werd aangenomen, gold het in de Leningsovereenkomst opgenomen 'begrotingsvoorbehoud' en kon de eerste tranche van de lening niet op 2 januari 2007 door BZK worden overgemaakt. Betaling volgde thans op 13 maart 2007 (binnen de overeengekomen termijn van twee weken na goedkeuring van de begroting van BZK voor 2007 door de Eerste Kamer). Inmiddels is ook de notariële akte gepasseerd op grond waarvan het Vut-fonds krachtens de Leningsovereenkomst zijn garantierechtfeuille aan de Staat heeft verpand, zulks tot meerdere zekerheid voor de Staat dat het Vut-fonds zijn financiële verplichtingen van de Leningsovereenkomst nakomt.

Daarnaast wordt belicht welke maatregelen het Vut-fondsbestuur heeft genomen tegen de achtergrond van het VPL-akkoord van sociale partners binnen overheid en onderwijs en het daarbij afgesproken stabiele premiepad. Met name het feit, dat de Vut-fondspremie voor het jaar 2006 van 4,16% per saldo 1,33%-punt onder het kostendekkende niveau (van 5,49%) werd vastgesteld en de liquiditeitspositie diende te worden gewaarborgd, vergde een adequaat financieel beleid.

Tot slot wordt beschreven op welke wijze de overige aan het Vut-fonds opgedragen taken in 2006 zijn uitgevoerd, waarbij het bestuur vooraf zijn waardering uitspreekt voor de wijze waarop ABP de Vut- en FPU-regeling, namens het Vut-fonds, heeft uitgevoerd alsmede voor de professionele ondersteuning die de diverse geledingen van ABP het bestuur hebben geboden.

### Regels bestuur Vut-fonds

- Het bestuur heeft besloten om het systeem van materiële gelijkstelling ook van toepassing te doen zijn ingeval sprake is van een fusie van een niet-overheidswerkgever met een vrijwillig bij ABP aangesloten werkgever.

Het bestuur heeft daarbij overwogen, dat

- a. de vrijwillig bij ABP aangesloten instellingen (qua aard en doelstelling) veel overeenkomsten vertonen met de overheids-werkgevers in de zin van de Wet privatisering ABP die rechtstreeks bij ABP zijn aangesloten;
- b. het belang van de werknemer die door een fusie werknemer van een vrijwillig bij ABP aangesloten instelling is geworden, gelijk is aan het belang van de werknemer die door een fusie werknemer is geworden van een rechtstreeks bij ABP aangesloten werkgever;
- c. ingeval van verzoeken om materiële gelijkstelling steeds sprake is van (collectieve) waardeoverdracht naar ABP en dit een 'conditio sine qua non' is om dergelijke verzoeken te kunnen inwilligen;
- d. de regels van materiële gelijkstelling zodanig werken, dat door de bestaande collectiviteit (werkgevers en werknemers) op te brengen Vut-fondspremies door de materiële gelijkstelling niet worden verhoogd.

Met toepassing van de voor het systeem van materiële gelijkstelling geldende regels heeft het bestuur in dit verslagjaar 404 werknemers die na 1 april 1997 (datum inwerkingtreding FPU-regeling) tot de ABP-pensioenregeling zijn toegetreden, onder de werking van de artikelen 4 en 5 van het FPU-reglement gebracht.

- Het bestuur heeft besloten om ingeval de FPU-gerechtigde inkomsten (uit arbeid) verwerft uit een persoonsgebonden budget (pgb) van een hulpbehoevende, de anticumulatiebepalingen FPU toe te passen met inachtneming van de volgende uitgangspunten.

In de situatie dat

- a. de werkzaamheden een aanvang hebben genomen op een tijdstip dat één jaar of langer voor het FPU-ontslag ligt en ook toen reeds sprake was van bezoldiging uit een pgb, wordt op de gebruikelijke wijze (volgens de hoofdregel van artikel 9 van het FPU-reglement) een zogenaamd referentie-inkomen vastgesteld;
  - b. de werkzaamheden een aanvang hebben genomen op een tijdstip dat één jaar of langer voor het FPU-ontslag ligt maar toen nog geen sprake was van bezoldiging uit een pgb, wordt een fictief referentie-inkomen vastgesteld, mits
    - sprake is van verzorging van een familielid (bloedverwant of aanverwant) tot en met de tweede graad (partner, kind, ouder, schoonouder, broer, zus, kleinkind);
    - de FPU-gerechtigde aan de hand van bewijsstukken / verklaringen van indicatiesteller (thuiszorg etc.) en van de huisarts of behandelend arts, heeft aangetoond, dat hij de betreffende werkzaamheden reeds één jaar of langer vóór het FPU-ontslag verrichtte en welke tijd met het verrichten van die werkzaamheden was gemoed.
- De FPU-uitvoeringsorganisatie van ABP zal maatregelen nemen die moeten bijdragen aan
    - a. het voor de uitkeringsgerechtigde inzichtelijker maken van de anticumulatietoepassing FPU;
    - b. de verbetering van de efficiency ten aanzien van de controleactiviteiten in het kader van de anticumulatietoepassing.

### Einde wettelijke taak Vut-fonds

Op grond van artikel 8 van de Wet kaderregeling Vut overheidspersoneel (Wet van 21 december 1995, Stb. 640), hierna te noemen: kaderwet Vut, heeft het Vut-fonds een - tijdelijke - wettelijke taak opgedragen gekregen. Hieraan ontleende het Vut-fonds zijn status als ZBO-instelling. Die taak is per 1 januari 1996 (bij de privatisering van de Vut- en pensioenregeling van het overheids- en onderwijspersoneel) aan het Vut-fonds opgedragen ter zake van het overgangsrecht zoals in genoemd artikel 8 is geregeld. Dit overgangsrecht waarborgt de rechten en verplichtingen van degenen die hun recht op een Vut-uitkering ontleenden aan de tot 1 januari 1996 geldende Vut-wet. De destijds jongste Vut-gerechtigde aan wie (per 1 oktober 1995) een uitkering krachtens de Vut-wet werd toegekend, bereikte op 20 september 2006 de 65-jarige leeftijd. Zijn recht op een Vut-uitkering eindigde derhalve op 1 oktober 2006. Hiermee is een einde gekomen aan de 'wettelijke taak' die op grond van de kaderwet Vut aan het Vut-fonds werd opgedragen.

### Leningsovereenkomst met de Staat der Nederlanden

Het Vut-fonds en de Staat zijn in april 2006 een Leningsovereenkomst aangegaan op grond waarvan de Staat aan het Vut-fonds een lening van € 2 miljard verstrekt, die in 3 tranches in 2007, 2008 en 2009 zal worden opgenomen. Met de betaling van de verschuldigde rente wordt in 2008 een aanvang genomen. De hoofdsom wordt eveneens in drie tranches afgelost in 2014, 2015 en 2016.

Namens de Staat ondertekende minister Remkes van BZK de overeenkomst, namens het Vut-fonds de bestuursvoorzitter en -secretaris.

Aan het besluit om deze overeenkomst aan te gaan heeft het bestuur een ruim scala aan overwegingen en risicoafwegingen ten grondslag gelegd. Het bestuur heeft zich er bovendien op basis van de toenmalige kennis van alle voorzienbare ontwikkelingen van vergewist, dat het toekomstige bestuur gedurende de hele looptijd van de lening stipt kan voldoen aan alle verplichtingen die voortvloeien uit de overeenkomst.

In dat verband heeft het bestuur vastgesteld, dat

- er voldoende mogelijkheden zijn om het premie-instrument te hanteren: het Vut-fonds is bovendien op grond van de overeenkomst gehouden de Vut-fondspremie - per 1 januari of 1 juli van een jaar - te verhogen tot het noodzakelijke niveau om aan alle financiële verplichtingen in het eerstvolgende halfjaar en daaropvolgende periodes te kunnen voldoen;



- de desbetreffende organisatieonderdelen van ABP, met het oog op de premiestelling die vooraf met de vertegenwoordigers van BZK en Financiën moet worden afgestemd, adequate maatregelen hebben getroffen die erin voorzien, dat de daartoe benodigde stukken in de vereiste kwaliteit in elk geval vóór 1 december en vóór 1 juni van elk jaar zijn te leveren;
- alle door Pels Rijcken & Droogleever Fortuijn, desgevraagd door het bestuur, verstrekte adviezen op adequate wijze zijn uitgevoerd en dat zodanige maatregelen zijn getroffen dat de wettelijke regelingen (Wet kaderregeling Vut overheidspersoneel en de daarop gebaseerde ministeriële regeling) tijdig zullen zijn aangepast;
- met ABP, als uitvoerder van de aan het Vut-fonds opgedragen taken, afspraken zijn gemaakt die erin voorzien, dat eventuele liquiditeitsproblemen van het Vut-fonds (als gevolg van afwijkingen tussen realisatie en planning van de liquiditeitspositie dan wel voortvloeiend uit het verschil tussen excasso- en incassodatum) niet alleen op grond van de bestaande uitvoeringsovereenkomst Vut-fonds/ABP door ABP kunnen worden opgevangen, maar ook door de volgende additionele maatregelen:
  - ABP verricht de facto de FPU-uitkeringen en verrekenet de ten laste van het Vut-fonds komende FPU-uitkeringscomponenten uiterlijk op de laatste werkdag van de maand van excasso met het Vut-fonds;
  - ABP biedt het Vut-fonds de mogelijkheid de afdracht aan ABP (van de gelden inzake flankerend beleid- c.q. als gevolg van het amendement 'Vendrik' en van de 'inkoop') uit te stellen tot het eind van het jaar, waarin die gelden c.q. de 'inkoop' zijn opgekomen.

### Beoordeling halfjaarlijkse premiestelling

Ten behoeve van de beoordeling van de halfjaarlijkse premiestelling - als voortvloeisel uit de tussen de Staat en het Vut-fonds gesloten Leningsovereenkomst -, heeft het bestuur een zogenaamde masterplanning vastgesteld.

Deze planning voorziet erin, dat langs de weg van een aantal besprekingen met een of meer vertegenwoordigers van de Ministeries van BZK en Financiën (als vertegenwoordigers van de Staat) invulling wordt gegeven aan de halfjaarlijkse vaststelling van de Vut-fondspremie. De vertegenwoordigers van BZK en Financiën zijn ten minste vier weken vóór het geplande tijdstip van de halfjaarlijkse vaststelling van de Vut-fondspremie door het Vut-fondsbestuur, volledig geïnformeerd over de hoogte van die premie en over de uitgangspunten en veronderstellingen die bij de premieberekening zijn gehanteerd. De masterplanning voorziet er verder in, dat het vereiste oordeel van de externe actuaris van het Vut-fonds ongeveer twee weken vóór het geplande tijdstip van de halfjaarlijkse vaststelling van de Vut-fondspremie aan genoemde vertegenwoordigers van BZK en Financiën ter beschikking kan worden gesteld.

BZK en Financiën hebben laten weten met deze praktische invulling te kunnen instemmen, tenzij de externe actuaris zich niet kan verenigen met de inhoud van de aan de premieberekening ten grondslag liggende documenten.

### Beleidsbesluiten

In verband met de beoordeling van de halfjaarlijkse premiestelling heeft het bestuur de volgende beleidsuitgangspunten geformuleerd.

1. de beoordeling geschiedt op basis van een geactualiseerd basisscenario, een geactualiseerde gevoeligheidsanalyse en een gedegen analyse van daaruit eventueel te destilleren verschillen;
2. ABP zorgt, als uitvoerder van de aan het Vut-fonds opgedragen taken, voor een permanente monitoring van geldstromen en de instroom in de FPU-regeling en voor een grondige analyse van relevante ontwikkelingen;
3. prognoses worden in het geactualiseerde basisscenario verwerkt op basis van een beleidsmatige afweging door het bestuur; daar waar die afweging nog niet heeft plaatsgevonden komen de effecten van prognoses tot uitdrukking in de gevoeligheidsanalyse;
4. de najaarscyclus in het kader van de beoordeling van de halfjaarlijkse premiestelling zal primair zijn gericht op de reguliere jaarbegroting en de premievaststelling per 1 januari van enig jaar, waarbij de premie per die datum zodanig prudent wordt vastgesteld, dat de kans op verhoging per 1 juli daarop volgend zo klein mogelijk is.

### Uitkomsten beoordeling halfjaarlijkse premiestelling

Aan de hand van het aan het einde van mei 2006 opgeleverde geactualiseerde basisscenario en de daarop geënte gevoeligheidsanalyse en mede op grond van een geactualiseerde liquiditeitsplanning heeft het bestuur geconcludeerd, dat een bijstelling (verhoging) van de voor 2006 vastgestelde Vut-fondspremie van 4,16% per 1 juli 2006 niet noodzakelijk was.

Aan de hand van het naar de situatie eind 2006 geactualiseerde basisscenario en gevoeligheidsanalyse heeft het bestuur vastgesteld dat met inachtneming van de lening van € 2 miljard van de Staat en de getroffen aflossingsregeling een geëgaliseerde premie van circa 4,48% toereikend is voor zowel de financiering van de Vut-fondslasten die tot en met 2015 ontstaan als die van de in de periode 2008 tot en met 2015 voor ABP opkomende verplichtingen ter zake van de inkoop van 'oude diensttijd' van vóór 1 januari 2006. Het bestuur heeft hierbij aangetekend, dat de berekende inkooppremie een voorlopig karakter kent, omdat de desbetreffende berekeningswijze eerst in de loop van 2007 in het kader van de ABP-premienota 2008 door het ABP-bestuur zal worden vastgesteld.

In algemene zin heeft het bestuur aan de hand van de in 2006 opgeleverde basisscenario's en gevoeligheidsanalyses vastgesteld, dat

- a. afwijkingen ten opzichte van eerdere becijferingen (met name ten aanzien van de premiestelling) ontstaan doordat gerealiseerde feiten in de plaats komen van prognoses of doordat prognoses worden bijgesteld;
- b. afwijkingen kunnen leiden tot óf verschuivingen van lasten in de tijd (2007-2015), waardoor zich mogelijk een spanningsveld vormt tussen de liquiditeitspositie van het Vut-fonds en de voor genoemde periode geëgaliseerde premie óf een absolute lastenstijging/-daling;
- c. sprake was van enige complicerende factoren bij de opstelling van het basisscenario en de gevoeligheidsanalyse doordat
  - de (standaard) gehanteerde prognoses van het Centraal Planbureau (CPB) omtrent de ontwikkeling van de premiegrondslag afwijken van datgene wat in de ABP-administratie wordt waargenomen (de feitelijke grondslag ligt € 800 miljoen hoger dan de CPB-prognose);
  - de instroom in de FPU-regeling in 2006 beduidend lager was dan geprognosticeerd;
  - de mate van indexatie afhankelijk is van de omvang van de door te voeren indexatiebeperking die op haar beurt onder invloed staat van mogelijke fluctuaties in de rentestand.

Mede op grond van het vorenstaande heeft het bestuur in overleg met ABP een aantal verbeterpunten met betrekking tot de in 2007 en latere jaren op te leveren basisscenario's en gevoeligheidsanalyses vastgesteld.

### Bevindingen van de vertegenwoordigers van de Staat

De vertegenwoordigers van de Staat hebben naar aanleiding van het - naar de situatie eind 2006 - geactualiseerde basisscenario en gevoeligheidsanalyse alsmede ten aanzien van het voorgenomen bestuursbesluit om de premie voor 2007 te bepalen op 4,50%, aangegeven dat zij

- a. zich kunnen vinden in de conclusies zoals die door het bestuur zijn geformuleerd, namelijk dat het basisscenario, de gevoeligheidsanalyse, de verschillenanalyse en de liquiditeitsplanning in lijn met de letterlijke tekst en strekking van de Leningsovereenkomst zijn opgesteld en dat derhalve een geëgaliseerde premie van 4,48% geheel past bij de gestelde voorwaarden van deze overeenkomst;
- b. mede op grond van de verklaring van de externe actuaris van het Vut-fonds kunnen instemmen met de overwegingen die ten grondslag zijn gelegd aan een premiestelling van 4,50%, hetgeen een veiligheidsmarge van € 7 miljoen impliceert en de kans op een tussentijdse premieverhoging per 1 juli 2007 verkleint.

## Begroting en premiestelling

### Begroting 2006

Het financiële resultaat van het Vut-fonds wijkt € 99 miljoen af van de begroting 2006. Een specificatie van deze afwijking is opgenomen in de onderstaande tabel.

	Begroting [in € miljoen]	Realisatie [in € miljoen]	Verschil [in € miljoen]
<b>Baten</b>	<b>1.459</b>	<b>1.508</b>	<b>49</b>
Premies organen	1.434	1.479	45
Renteresultaat	-	4	4
Overig	25	25	-
<b>Lasten</b>	<b>2.007</b>	<b>1.957</b>	<b>50</b>
Uitkeringen	1.999	1.949	50
Kosten	8	8	-
<b>Totaal</b>	<b>-548</b>	<b>-449</b>	<b>99</b>

De afwijking in de premie-inkomsten wordt veroorzaakt doordat voor de prognose omtrent de (ontwikkeling) van de premiegrondslag - zoals gebruikelijk - werd uitgegaan van de CPB-prognoses omtrent loon- en volumeontwikkeling binnen overheid en onderwijs. Uit de in de ABP-administratie opgenomen gegevens blijkt, dat de premiegrondslag zo'n € 800 miljoen op jaarbasis hoger ligt. Om die reden zal nader worden geanalyseerd of en zo ja in hoeverre de toekomstige prognoseberekningen op een andere leest moeten worden geschoeid.

Het lastenniveau lag lager, doordat sprake was van een lagere instroom in de FPU-regeling dan geprognosticeerd, waardoor minder uitkeringen werden verstrekt. Zoals het er naar uitziet hebben potentiële FPU-gerechtigden hun tijdstip van vervroegde uittreding uitgesteld onder invloed van de gewijzigde FPU-regeling. Die kent met name bij langer doorwerken gunstigere voorwaarden dan de regeling die tot 1 januari 2006 gold.

### Premiestelling 2007

Mede tegen de achtergrond van de uitgangspunten van de leningsconstructie met de Staat heeft het bestuur de Vut-fondspremie voor 2007 vastgesteld op 4,50% van het pensioengevend inkomen. Het bestuur heeft besloten de feitelijk benodigde premie van 4,48% eenmalig te verhogen naar 4,50% om een veiligheidsmarge in te bouwen. Hierdoor wordt de kans op een premieverhoging per 1 juli 2007 verkleind. Het bestuur heeft hierbij vooral gekeken naar de omvang van mogelijke risico's met betrekking tot inkomsten en uitgaven in het eerste halfjaar van 2007.

### Begroting 2007

Bij de opstelling van de begroting en de premievaststelling voor het jaar 2007 is uitgegaan van de meest recente prognoses van het CPB omtrent de algemene en incidentele loonontwikkeling alsmede de volumeontwikkeling. De instroomkansen FPU zijn afgestemd op de realisaties (FPU-toekenningen) in 2005 en 2006.

De Vut-fondslasten voor het jaar 2007 zijn begroot op € 2,060 miljard, terwijl de premiebatens - op basis van het premiepercentage van 4,50 - zijn gecalculeerd op € 1,645 miljard. De vermogensreserve zal daardoor - rekening houdend met het veronderstelde rendement op de beleggingen - aan het einde van 2007 naar verwachting met ongeveer € 400 miljoen ten opzichte van het niveau primo 2007 zijn afgenomen.

## Financieel beleid

### Verkoop fracties ABP Government Fund

In de loop van 2005 formuleerde het bestuur het beleidsuitgangspunt, dat de Vut-fondsgelden die in het ABP Government Fund zijn belegd tot de liquiditeitsreserve worden gerekend. Om de liquiditeitspositie op het vereiste niveau te brengen is besloten om de fracties van het ABP Government Fund successievelijk te verkopen en wel € 100 miljoen aan het einde van februari 2006, eveneens € 100 miljoen aan het einde van maart en het restant van de betreffende portefeuille ad € 96,8 miljoen aan het einde van april 2006.

Omdat in de loop van februari 2006 bleek dat genoemde fracties alleen aan het eind van de maand waren te verkopen en dat het vervolgens nog enkele dagen duurde voordat de opbrengst ook daadwerkelijk voor het Vut-fonds beschikbaar was, werd een kortlopende lening van € 80 miljoen van ABP verworven. In maart 2006 werd ter overbrugging van de periode tussen het tijdstip waarop in die maand de uitkeringen werden gedaan en het tijdstip waarop aan het einde van die maand premieontvangsten konden worden geboekt andermaal een kortlopende lening van € 20 miljoen van ABP verworven.

### Verkoop vastrentende beleggingscomponent van Loyalis FS Garantieproducten

De in de loop van 2006 maandelijks geactualiseerde liquiditeitsplanning liet zien, dat er zonder geëigende maatregelen in de tweede helft van 2006 een liquiditeitstekort voor het Vut-fonds zou ontstaan. Op grond daarvan heeft het bestuur - op basis van uitgebreide risico- en rendementsanalyses - besloten om de vastrentende beleggingscomponent van enkele beleggingen, die in de vorm van een garantieproduct bij Loyalis Financial Services zijn ondergebracht, per 7 juli 2006 te verkopen.

Het bestuur heeft daarbij overwogen, dat

- de betreffende beleggingen toch al op grond van de Leningsovereenkomst met de Staat uiterlijk eind 2008 zouden moeten zijn beëindigd;
- door het aanhouden van het optiedeel en de door ABP uitgesproken intentie om de Garantiefondsportefeuille in 2008 al dan niet gedeeltelijk over te nemen, de potentiële revenuen voor het Vut-fonds gedeeltelijk blijven behouden.

De verkoop van deze beleggingscomponenten heeft een bedrag van afgerond € 146,5 miljoen opgebracht.

### Verkoop vastrentende beleggingscomponent van tranche januari 2004 tot januari 2010 van het Loyalis FS Garantiefonds

Op grond van de volgende overwegingen heeft het bestuur besloten de vastrentende beleggingscomponent van genoemde tranche per 29 november 2006 (vervroegd) te verkopen:

- a. de tussentijdse verkoop biedt het Vut-fonds naar verwachting [nog] meer vrijheid/meer bufferruimte, zeker waar in de naaste toekomst geen hogere opbrengsten zijn te verwachten;
- b. de vertegenwoordigers van de Staat vinden het bezwaarlijk, dat de vastrentende beleggingscomponent van een tweetal Loyalis FS Garantiefondsbeleggingen is ondergebracht bij een financiële instelling met een A-rating; de andere tranche [waarvoor de A-rating geldt] loopt aan het einde van 2007 af;
- c. tussentijdse verkoop van garantiefondsen bleek voor een deel mogelijk alsmede minder schadelijk voor de opbrengst dan bij de onderhandelingen met de Staat over de lening van € 2 miljard nog werd gedacht.

De verkoop van deze beleggingscomponent heeft een bedrag van afgerond € 51,5 miljoen opgebracht.

## Beleggingen en rendement

Het totale belegde vermogen van het Vut-fonds heeft zich in 2006 als volgt ontwikkeld:

	<b>Primo 2006</b> (marktwaarde in miljoen €)	<b>Ultimo 2006</b> (marktwaarde in miljoen €)
ABP Government Fund	301	0
Loyalis FS Garantiefonds en -producten	612	328
Liquide middelen (incl. deposito's)	56	211
<b>Totaal</b>	<b>969</b>	<b>539</b>

Het rendement van het in het ABP Government Fund belegde deel van het Vut-fondsvermogen kwam in 2006 uit op -2,5%. De belegging in dit fonds is per ultimo april 2006 beëindigd. De belegging heeft dus uitsluitend tot en met april 2006 een rendement behaald. Het rendement van het fonds was over de eerste vier maanden -2,5% en lag 0,3% boven het rendement van de benchmark.

Het fondsrendement werd in de periode januari tot en met april 2006 gedrukt door een stijgende rente. Een stijging van de rente van ongeveer 70 basispunten leidde tot een negatief koersrendement van 3,7%, dat samen met een coupon rendement van 1,2% een fondsrendement van -2,5% opleverde. De beslissing van het bestuur om in drie maanden tijd de belegging in het ABP Government Fund af te bouwen (in plaats van bijvoorbeeld gelijkmatig gespreid over vijf maanden) was positief voor het rendement.

Het gemiddelde rendement op deze vastrentende waarden portefeuille bedroeg 5,9% gedurende de periode 2000-2006.

De ontwikkelingen op de aandelenmarkt in 2006 leidden ertoe, dat voor alle beleggingstranches in het Loyalis FS Garantiefonds en voor de in 2004 gerealiseerde Loyalis FS Garantieproducten een positieve rendementsclick over de voorafgaande periode van 12 kalendermaanden kon worden vastgesteld. Hiermee was 2006 een succesvol jaar voor de beleggingen die de Garantieportefeuille vormen, aangezien alle beleggingen bovendien een maximale click behaalden. Het gemiddelde rendement kwam uit op 6,4% (in 2005: 6,2%). Het definitieve rendement kan echter pas aan het einde van de looptijd van de betreffende beleggingen worden bepaald.

Onder invloed van de rentestijgingen in 2006 kwam de rente van de beleggingen op de korte termijngeldmarkt uit op 2,8%, waar dat in 2005 nog 1,9% was.

Het overall rendement van het Vut-fondsvermogen kwam daarmee uit op 4,8%. Over de periode 2000-2006 heeft het Vut-fonds een gemiddeld rendement van 5,0% op zijn beleggingen behaald.

## Uitkeringsverplichtingen

De uitkeringsverplichtingen van het Vut-fonds zullen naar verwachting tot en met 2010 rond € 2 miljard per jaar (exclusief indexatie) bedragen. Daarna dalen die verplichtingen in 2011 met ongeveer € 300 miljoen en in de jaren 2012 tot en met 2014 met telkens zo'n € 500 miljoen per jaar.

Deze verwachting is gebaseerd op:

- de vanaf 1 januari 2006 van kracht zijnde FPU-regeling (geldend voor de werknemers binnen overheid en onderwijs die zijn geboren vóór 1 januari 1950 en aangepast aan het gewijzigde fiscale regime);
- de kansgegevens zoals die ook ten grondslag hebben gelegen aan de begrotingen over voorgaande jaren;
- de veronderstellingen ten aanzien van de gedragseffecten van de potentiële FPU-gerechtigden gebaseerd op de ervaringen van de afgelopen jaren.

### Service Level Agreement

Het Vut-fonds heeft met ABP overeenstemming bereikt over het vaststellen van een Service Level Agreement (SLA).

Het SLA vormt onderdeel c.q. is een verbijzondering van de tussen het Vut-fonds en ABP in 1996 gesloten (uitvoerings-) overeenkomst, die in de jaren daarna op enige onderdelen is bijgesteld.

Het SLA biedt het Vut-fonds een instrument om de dienstverlening van ABP aan het Vut-fonds te kunnen wegen op basis van specifiek geformuleerde normen en wel op de volgende onderdelen:

- a. het voeren van de fondsadministratie in de breedste zin van het woord;
- b. het verzorgen van de beleidsondersteuning;
- c. het verzorgen van het betaalverkeer en het verlenen van kredietfaciliteit (door ABP);
- d. het verzorgen van de secretariële ondersteuning.

Het SLA is in de loop van april 2007 door partijen ondertekend, nadat ook overeenstemming werd bereikt over de wijze waarop - binnen de kaders van de Leningsovereenkomst - de beleggingsactiviteiten ten behoeve van het Vut-fonds gestalte worden gegeven.

Voor wat betreft het individuele vermogensbeheer voor het Vut-fonds is gaandeweg de totstandkoming van het SLA komen vast te staan dat ABP, gelet op het bepaalde in de Wet toezicht effectenverkeer 1995, niet gerechtigd is dit voor het Vut-fonds te verzorgen. Voor deze activiteiten is een apart SLA met Loyalis Financial Services NV tot stand gebracht.

Het vorenstaande betekende, dat enige vertraging is opgetreden in de uitwerking en definitieve vaststelling van zowel het SLA tussen het Vut-fonds en ABP alsmede dat tussen het Vut-fonds en Loyalis Financial Services NV.

## Uitvoering

### Bestandsontwikkeling

De uitvoeringsorganisatie heeft in het verslagjaar namens het Vut-fonds zorg gedragen voor de uitvoering van de FPU-regeling, de Vut-regeling en de FPU onder polisvoorwaarden van de Vut-regeling.

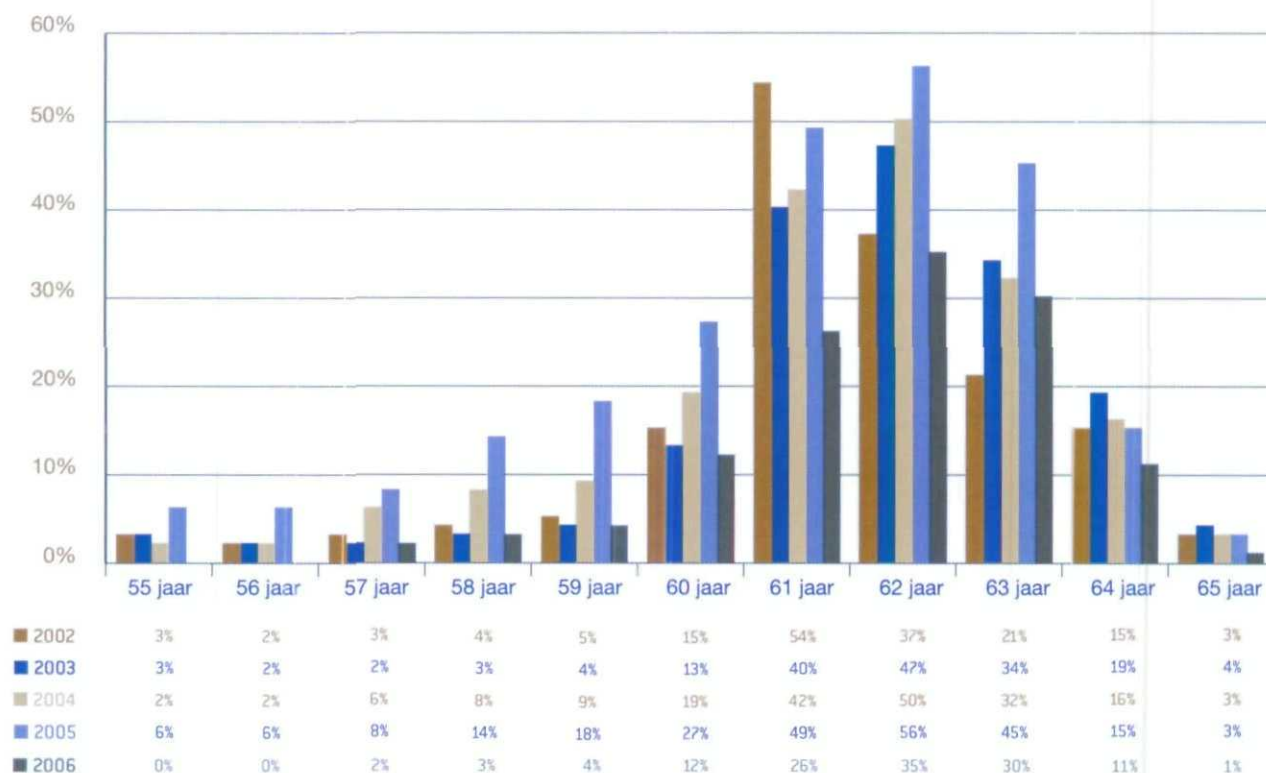
### FPU-regeling

Eind 2005 omvatte het bestand van de FPU-regeling van het Vut-fonds 79.422 fulltime equivalenten (fte's). Eind 2006 omvatte dit bestand 78.017 fte's. Tegenover een instroom in 2006 van 10.642 fte's stond een uitstroom van 12.047 fte's. In 2005 bedroegen de instroom en de uitstroom 28.804 fte's respectievelijk 11.056 fte's.

Opvallend is de sterke daling van de instroom in 2006 ten opzichte van 2005. Dit heeft vooral te maken met het feit dat een groot gedeelte van de potentiële FPU-gerechtigden die - gezien hun leeftijd - normaliter eerst in 2006 van de FPU-regeling gebruik zou maken, dat reeds in 2005 heeft gedaan. Daarnaast wordt de daling van de instroom in 2006 veroorzaakt doordat de werknemers die tot vóór 1 december 1950 zijn geboren wel nog in 2005 met FPU-ontslag konden gaan, maar vanaf 1 januari 2006 (als gevolg van het VPL-akkoord) niet meer.

Grafiek I: De procentuele instroom in FPU gedurende de periode 2002-2006, per leeftijdsklasse, afgezet tegen de potentiële FPU-gerechtigden. Uit grafiek I is af te lezen dat in alle leeftijdsklassen sprake is van een daling.

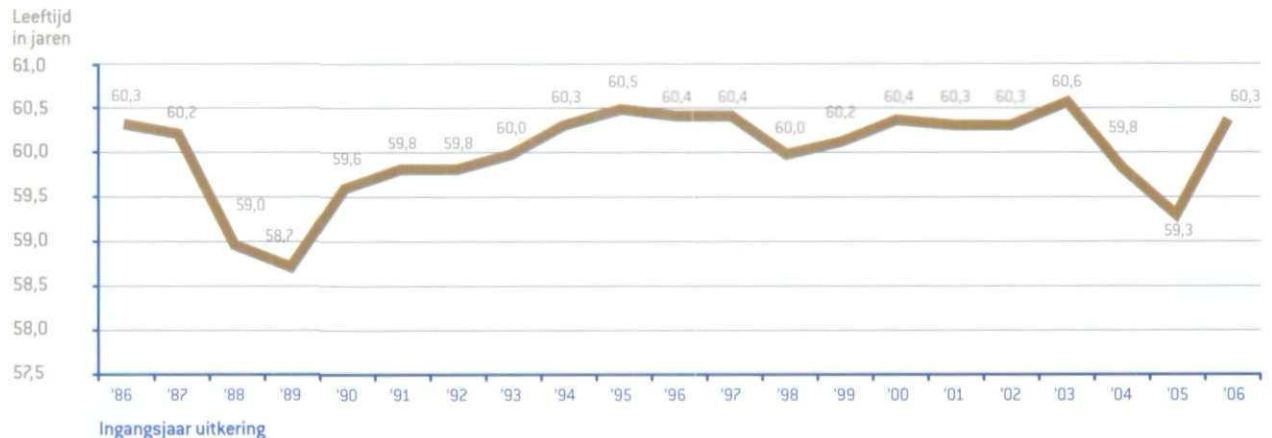
Grafiek I: % instroom in FPU t.o.v. potentiële FPU-gerechtigden \* - alle sectoren



\* Potentiële FPU-gerechtigden: mensen die op 1 januari actief waren en in de loop van het desbetreffende jaar de weergegeven leeftijd bereikten.

Grafiek II laat de ontwikkeling van de gemiddelde uittreeleeftijd over de periode 1986-2006 zien. De gemiddelde uittreeleeftijd in 2006 ligt na een daling in de jaren 2004 en 2005 weer rond het oude niveau.

### Grafiek II: De gemiddelde uittreeleeftijd in verband met vervroegde uittrekking – alle sectoren



### Vut-regeling

Het Vut-uitkeringsgerechtigdenbestand kende in 2006 21 personen (21 fte's) die hun recht op uitkering ontleenden aan de Vut-wet die tot 1 januari 1996 van kracht was. De laatste uitkeringen terzake werden in september 2006 betaalbaar gesteld.

Daarnaast werd in 2006 nog een Vut-uitkering verstrekt aan 178 personen (173 fte's) die hun recht op uitkering ontleenden c.q. ontlenden aan het Vut-reglement dat van 1 januari 1996 tot 1 april 1997 van kracht was. De jongste uitkeringsgerechtigde van deze laatste groep bereikt in februari 2008 de 65 jarige leeftijd, zodat nog maximaal 1 jaar en 2 maanden een dergelijke Vut-uitkering zal worden verstrekt.

### FPU onder polisvoorwaarden Vut-regeling

Het bestand van de FPU onder polisvoorwaarden Vut omvatte eind 2006 nog 3 personen (2 fte's). Eind 2005 waren dit nog 21 personen (18 fte's). De jongste uitkeringsgerechtigde was eind 2006, 64 jaar en 3 maanden. Het betekent dat nog maximaal 9 maanden uitkeringen inzake de FPU onder polisvoorwaarden Vut-regeling zullen plaatsvinden.

### Kosten uitbesteed werk bij ABP

ABP is belast met de uitvoering van de Vut-/FPU-regelingen en de sectorale aanvullingen FPU. De kosten voor deze uitvoering waren voor 2006 begroot op € 11,12 miljoen.

De feitelijke realisatie, af te lezen uit onderstaande tabel, bedraagt € 11,35 miljoen. Het verschil van € 0,23 miljoen is als volgt te verklaren:

- |  |          |
|--|----------|
| • Lagere toekenkosten als gevolg van lagere instroom dan begroot                 | - € 0,20 |
| • Lagere kosten proforma FPU als gevolg van lagere instroom dan begroot          | - € 0,20 |
| • Hogere kosten voor beheer als gevolg van een hogere bestandsomvang dan begroot | + € 0,07 |
| • Hogere toekenkosten sectorale/individuele regelingen                           | + € 0,56 |



Kosten uitbesteed werk bij ABP	Begroting (in € duizend)	Realisatie (in € duizend)	Vershil (in € duizend)
<b>Variabele kosten:</b>			
<b>1. Beheer en administratie</b>			
Toekenning FPU	530	331	-199
Pro-forma FPU	542	338	-204
Beheer	862	935	73
Uitvoeringskosten sectorale/individuele regelingen	3.033	3.594	561
<b>Totaal</b>	<b>4.967</b>	<b>5.198</b>	<b>231</b>
<b>Vaste kosten:</b>			
<b>2. Ondersteuning intern/Advies en dienstverlening</b>	<b>2.682</b>	<b>2.682</b>	<b>0</b>
<b>3. Concern Information Systems</b>	<b>1.549</b>	<b>1.549</b>	<b>0</b>
<b>4. Algemene Voorzieningen</b>	<b>563</b>	<b>563</b>	<b>0</b>
<b>4. Premie incasso</b>	<b>320</b>	<b>320</b>	<b>0</b>
<b>5. Ondersteuning algemeen</b>	<b>1.034</b>	<b>1.034</b>	<b>0</b>
<b>Totaal</b>	<b>11.115</b>	<b>11.346</b>	<b>231</b>

### Overige werkzaamheden van de uitvoeringsorganisatie

Naast de uitvoering van de Vut-/FPU-regelingen en de sectorale aanvullingen FPU, heeft ABP in 2006 de volgende acties uitgevoerd:

#### Neveninkomstenactie

Deze actie betreft een controle op eventuele bijverdiensten van uitkeringsgerechtigden, die de toegestane bijverdienmarge overschrijden. De actie heeft in een beperkt aantal gevallen geleid tot additionele toepassing van de Vut- en FPU-anticumulatiebepalingen.

#### Verstrekking tegemoetkoming ziektekosten

In juni vond de laatste actie inzake verstrekking tegemoetkoming ziektekosten plaats. Deze actie had betrekking op de periode oktober 2005 tot en met december 2005. Alle uitkeringsgerechtigden en hun eventuele partner en kinderen, die niet zelfstandig verplicht verzekerd waren ingevolge de Ziekenfondswet of deelnemer waren in één van de publiekrechtelijke ziektekostenregelingen, ontvingen een tegemoetkoming in de ziektekosten ten laste van het Vut-fonds. Per 1 januari 2006 is de nieuwe zorgverzekering in werking getreden, waardoor vanaf 1 januari 2006 geen recht meer bestaat op die tegemoetkoming.

#### Attestatie de vita-actie (ADV-actie)

Elk jaar ontvangen alle buitenlandse uitkeringsgerechtigden een Attestatie de vita-formulier. Zij moeten dit formulier ondertekend en afgestempeld door de betreffende gemeentelijke instelling terugsturen. Doel van deze actie is te controleren of deze uitkeringsgerechtigden nog in leven zijn.

## Kwaliteit

### Financiële afwijking

De som van de absolute waarde van de afwijkingen van de toekenningen/herzieningen/beheermutaties mag niet meer bedragen dan 1% ten opzichte van het correcte bedrag.

In 2006 is de uitvoeringsorganisatie zowel bij de toekenningen/herzieningen/beheermutaties ruimschoots binnen de norm gebleven.

	Target	Realisatie
Toekenningen/herzieningen	absolute waarde financiële fout < 1%	absolute waarde financiële fout = 0,08%
Beheer	absolute waarde financiële fout < 1%	absolute waarde financiële fout = 0,00%

### Afboekingen vorderingen op uitkeringsgerechtigden

Het niveau van de afboekingen van vorderingen mag in het verslagjaar niet groter zijn dan 0,05% van de bruto-uitkeringslast. Het afboekingspercentage in 2006 bedroeg 0,00% en is daarmee binnen de gestelde norm gebleven.

### Klachten

In 2006 werden door de uitvoeringsorganisatie in totaal 24 klachten afgewikkeld. In 2 gevallen is de klacht gegrond verklaard. Waar noodzakelijk leidde het gegrond verklaren van de klacht tot een herziening van de oorspronkelijke beslissing. Ten aanzien van de klachten is overeengekomen dat van alle ontvangen klachten, 90% moet zijn afgehandeld binnen 28 dagen en 100% binnen 3 maanden. In 2006 is 95% van de klachten binnen 28 dagen en 100% binnen 3 maanden afgehandeld.

### Bezwaarschriften

In 2006 werden door de uitvoeringsorganisatie in totaal 140 bezwaarschriften afgewikkeld. In 19 gevallen is het bezwaarschrift gegrond verklaard. Waar noodzakelijk leidde het gegrond verklaren van het bezwaarschrift tot een herziening van de oorspronkelijke beslissing. Ten aanzien van de bezwaarschriften is overeengekomen dat van alle ontvangen bezwaarschriften, 100% moet zijn afgehandeld binnen 3 maanden, nadat van de indiener alle benodigde informatie is ontvangen. In 2006 is 89% van de bezwaarschriften binnen 3 maanden afgehandeld.

### Klanttevredenheid over de uitvoeringsorganisatie

De klanttevredenheid wordt gemeten aan de hand van klanttevredenheidsonderzoeken. Als norm is een waardering door de klant van  $\geq 7,5$  afgesproken. In 2006 is de klanttevredenheid met betrekking tot het offerteproces, het toekenproces en het beheerproces maandelijks gemeten. De gehouden klanttevredenheidsonderzoeken hebben de volgende gemiddelde jaarwaarderingen voor de uitvoeringsorganisatie opgeleverd:

	ABP Algemeen		BU Service traject	
	target 2006	realisatie 2006	target 2006	realisatie 2006
FPU Offertes	7,5	7,6	7,5	7,5
FPU Toekenningen	7,5	7,7	7,5	7,7
FPU Beheer	7,5	7,7	7,5	7,8

De klanttevredenheid bleef binnen de norm, ondanks de voor de uitkeringsgerechtigde nadelige maatregelen zoals de introductie van het nieuwe zorgstelsel, het vervallen van de interimvergoeding, het verlagen van de bijverdienmarge van 100 procent naar 90 procent en de beperkte indexatie van de uitkeringen in 2006.

## Tijdigheid

Ten aanzien van de tijdigheid is overeengekomen dat:

- van alle ontvangen offerteverzoeken 90% moet zijn afgedaan binnen 30 dagen en 100% binnen 60 dagen. De startdatum van de 30 dagen en 60 dagen termijn begint op zijn vroegst 4 maanden voor een uittreding;
- van alle ontvangen verzoeken om een toekenning in een lusmaand\*, 99% moet zijn afgehandeld binnen deze maand (mits rechthebbende deze aanvraag voor de eerste van de betreffende maand heeft ingediend) en 100% binnen lusmaand + 1;
- van alle beheerwerkzaamheden, 90% uiterlijk binnen lusmaand + 1 zijn afgehandeld en 100 % binnen lusmaand + 2.

In het verslagjaar hebben de tijdigheidsaspecten de volgende resultaten opgeleverd:

	Target	Realisatie
Offertes	≥ 90% ≤ 30 dagen	94%
	100% ≤ 60 dagen	100%
Toekenningen	≥ 99% binnen lusmaand	100%
	100% binnen lusmaand + 1	100%
Beheermutaties	≥ 90% binnen lusmaand + 1	98%
	100% binnen lusmaand + 2	100%

\* Lusmaand: de vooraf vastgestelde periode, gelegen tussen twee betaalmomenten van een pensioenuitkering, waarbinnen pensioenmutaties kunnen worden verwerkt, die van invloed zijn op de eerstvolgende uitbetaling van een pensioenuitkering.

## Commissie van Beroep

De Commissie van Beroep van het Vut-fonds was in 2006 als volgt samengesteld:

voorzitter:	de heer A.C. van Pelt
leden:	mevrouw drs. C.A. van Ogtrop mevrouw mr. E.S.M. van Zadelhoff de heer J.A.M. van 't Hooft
secretaris:	de heer H.M.J.A. Jaspers
plv. secretaris:	de heer mr. F.J.M. Pluymaekers

## Activiteiten van de Commissie van Beroep

### Aantallen beroepschriften inzake toepassing FPU-reglement

	2006	2005	2004	2003	2002
Voorraad beroepschriften begin jaar	20	22	25	49	42
Ingediende beroepschriften	28	17	29	32	57
Beëindiging beroepsprocedure	9	4	1	6	7
Niet ontvankelijk	-	1	-	2	1
Niet bevoegd	-	-	-	-	-
Bevestigde besluiten	11	13	25	41	37
Vernietigde besluiten (deels/geheel)	2	1	6	7	5
Voorraad beroepschriften ultimo jaar	26	20	22	25	49
Aantal hoorzittingen	3	4	5	11	9

### Aantallen beroepschriften inzake achterblijvende Vut-fondslasten

	2006	2005	2004
Voorraad beroepschriften begin jaar	9	11	9
Ingediende beroepschriften	1	4	5*
Beëindiging beroepsprocedure	-	2	3
Niet ontvankelijk	-	-	-
Niet bevoegd	-	-	-
Bevestigde besluiten	4	4	-
Vernietigde besluiten (deels/geheel)	1	-	-
Voorraad beroepschriften ultimo jaar	5	9	11*
Aantal hoorzittingen	5	3	1

\* gecorrigeerd t.o.v. jaarverslag 2005 i.v.m. foutieve telling.

## Bestuur

### Samenstelling bestuur

Het bestuur van het Vut-fonds bestaat uit 12 leden en is paritair samengesteld. Zes leden worden benoemd door de sectorwerkgevers vertegenwoordigd in de Stichting Verbond Sectorwerkgevers Overheid, de zes andere door de Centrales van overheidspersoneel (AC, ACOP, CCOOP en CMHF).

In 2006 waren de volgende personen lid van het bestuur:

mevrouw drs. J.H. Boere	
G. van der Gaarden	[CCOOP]
mr. J.G.F.M. van Kessel	
K. Kruithof	[CCOOP]
mevrouw drs. H.B. Meins	
C.A.M. Michielse	[CMHF]
mevrouw drs. C.A. van Ogtrop	
A.C. van Pelt	[ACOP]
A.A. Rolvink	[ACOP]
mr. J.A. Wenneker	
P. van der Wiel	
J. Witvoet	[Ambtenarencentrum - AC]

### Invulling bestuursfuncties

Overeenkomstig de statuten worden de functies van voorzitter, plaatsvervangend voorzitter, secretaris en plaatsvervangend secretaris jaarlijks afwisselend vervuld door werkgevers- respectievelijk werknemersleden.

Tot 1 mei 2006 was de heer Van der Wiel voorzitter en vervulde de heer Kruithof de functie van secretaris. De heren Witvoet en Van Kessel traden tot 1 mei 2006 respectievelijk op als plaatsvervangend voorzitter en plaatsvervangend secretaris. Vanaf 1 mei 2006 was de heer Witvoet voorzitter en vervulde de heer Van Kessel de functie van secretaris. De heren Van der Wiel en Kruithof traden vanaf 1 mei 2006 respectievelijk op als plaatsvervangend voorzitter en plaatsvervangend secretaris.

### Bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering

Tegen de achtergrond van de nieuwe verantwoordelijkheden voor het bestuur als uitvloeisel van het VPL-akkoord heeft het bestuur besloten de verzekerde som van de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering te verhogen van € 5 miljoen naar € 10 miljoen per claim en per verzekeringsjaar.

### Bestuursvergoeding

Aan de voorzitter respectievelijk leden van het bestuur en leden van de Commissie van Beroep werden in 2006 de volgende vergoedingen toegekend:

Vaste vergoeding voorzitter € 2.572,- per jaar.

Vaste vergoeding bestuursleden en leden Commissie van Beroep € 1.548,- per jaar.

Presentiegeld € 336,- per vergadering c.q. per activiteit.

### **Relevantie voor het Vut-fonds van aspecten uit het advies van de Stichting van de Arbeid (StAr) met betrekking tot 'pension fund governance'**

Met betrekking tot de diverse voor het Vut-fonds relevante aspecten uit dit advies, heeft het bestuur vastgesteld, dat

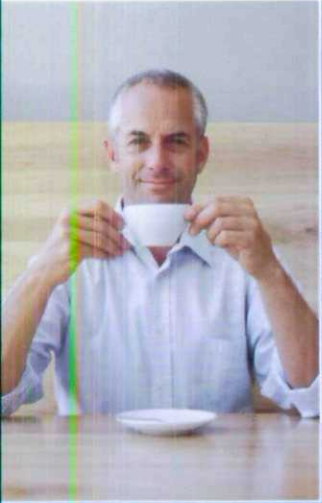
- a. als het gaat om evenwichtige belangenbehartiging en onafhankelijke uitvoering van de bestuurstaken, impliciet al in die geest door het Vut-fonds wordt gewerkt; bij een eerstvolgende wijziging van de statuten zou kunnen worden overwogen hieraan ook een formele basis toe te kennen;
- b. de afwikkeling van klachten en geschillen ten aanzien van de uitvoering nu al gebeurt via de ABP-klachtenprocedure en er geen wijziging nodig is;
- c. het jaarverslag van het Vut-fonds al (op eigen initiatief) aan alle belanghebbenden en verantwoordelijke (overkoepelende) gremia wordt toegezonden;
- d. een uitbreiding van de auditcommissie met 3 externe leden niet opportuun is, omdat de beoordeling van alle uitvoeringstechnische aspecten al gebeurt door de auditcommissie van ABP en de voornaamste taak van de auditcommissie Vut-fonds zal bestaan uit het beoordelen van de wijze waarop invulling wordt gegeven aan het SLA tussen ABP en Vut-fonds;
- e. het inrichten van een verantwoordingsorgaan evenmin opportuun is, mede gelet op de positie van het Vut-fonds in de (resterende) periode tot 2016 onder invloed van de door de sociale partners in kader van het VPL-akkoord gemaakte afspraken en de daardoor voor het Vut-fonds beperkte beleidsruimte.

### **Ondersteuning bestuur**

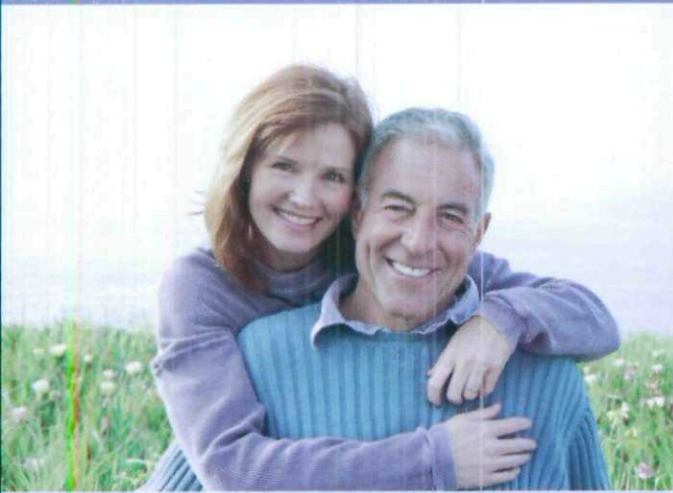
De heer H.M.J.A. Jaspers (ABP) fungeerde als ambtelijk secretaris van het Vut-fonds en de heer drs. L.M.C. Savelkoul (ABP) als plaatsvervangend ambtelijk secretaris.

Aldus op 25 april 2007 vastgesteld door het bestuur van de Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel.

2006



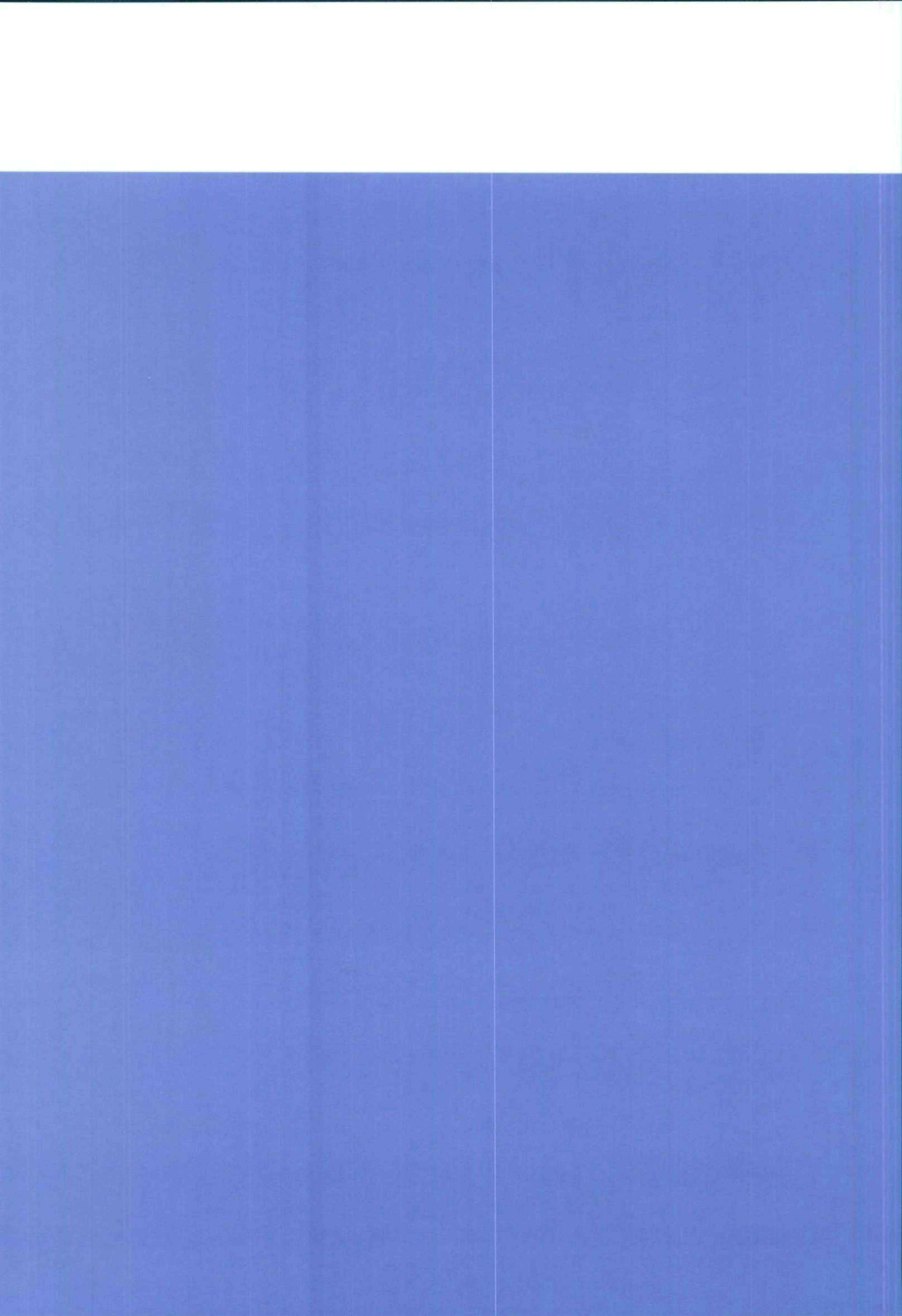
tijd voor jezelf



voor elkaar



en voor anderen





**Financiële overzichten** (in € duizend)

<b>BALANS</b>	<b>31-12-2006</b>	<b>31-12-2005</b>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste Activa</b>		
Beleggingen	328.116	912.970
<b>Vlottende Activa</b>		
Vorderingen en transitoria	129.868	151.623
Liquide middelen	210.616	55.830
	<u>340.484</u>	<u>207.453</u>
<b>Totaal Activa</b>	<b>668.600</b>	<b>1.120.423</b>
<b>PASSIVA</b>		
Reserves	557.865	1.007.053
Kortlopende schulden en transitoria	110.735	113.370
	<u>668.600</u>	<u>1.120.423</u>
<b>Totaal Passiva</b>	<b>668.600</b>	<b>1.120.423</b>
 <b>STAAT VAN BATEN EN LASTEN</b>		
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Premies	1.478.704	1.754.931
Uitkeringen	- 1.948.711	- 1.818.124
Resultaat op uitkeringen	<u>- 470.007</u>	<u>- 63.193</u>
Uitvoeringskosten	- 7.812	- 7.978
Bestuurskosten	- 106	- 107
Controle- en advieskosten	- 157	- 427
Renteresultaat	3.736	1.675
Resultaat beleggingen	25.011	52.747
Overige baten en lasten	147	2.847
	<u>- 449.188</u>	<u>- 14.436</u>
<b>Totaal Resultaat (te onttrekken aan reserves)</b>	<b>- 449.188</b>	<b>- 14.436</b>

[in € duizend]

<b>KASSTROOMOVERZICHT*</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Beginstand liquide middelen</b>	55.830	100.865
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>	<b>1.949.041</b>	<b>2.070.526</b>
Bestaande uit:		
Premies	1.499.468	1.752.077
Declaraties (incl. vergoeding voor uitvoeringskosten)	435.345	295.590
Ontvangen rente	3.055	2.101
Overig	11.173	20.758
<b>Uitgaven</b>	<b>2.404.180</b>	<b>2.115.561</b>
Bestaande uit:		
Uitkeringen	2.352.368	2.040.599
VSG	-	6.605
Uitgaven uitvoerings-, bestuurs-, controle- en advieskosten	11.785	13.388
Premierestitutie, -overdracht ABP	7.794	19.673
Verhoging OP doorwerken tot 65 jaar	28.412	30.139
Overige uitgaven uit operationele activiteiten	3.740	5.015
Betaalde rente	81	142
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>	<b>609.925</b>	<b>-</b>
Bestaande uit:		
Vrijval lange termijn beleggingen	609.925	-
<b>Uitgaven</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>	<b>100.000</b>	<b>-</b>
Bestaande uit:		
Ontvangen lening o/g	100.000	-
<b>Uitgaven</b>	<b>100.000</b>	<b>-</b>
Bestaande uit:		
Aflossing lening o/g	100.000	-
<b>Mutatie liquide middelen uit operationele activiteiten</b>	<b>- 455.139</b>	<b>- 45.035</b>
<b>Mutatie liquide middelen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>609.925</b>	<b>-</b>
<b>Mutatie liquide middelen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Totaal ontvangsten	2.658.966	2.070.526
Totaal uitgaven	2.504.180	2.115.561
<b>Eindstand liquide middelen</b>	<b>210.616</b>	<b>55.830</b>

\* Ten opzichte van het jaarverslag 2005 is gekozen voor een andere rubricering van de kasstromen.

## Algemene toelichting op de jaarrekening

Het Vut-fonds voert de reglementen Vrijwillig Vervroegd Uittreden (Vut) en Flexibel Pensioen en Uittreden (FPU) voor de basisuitkering en aanvullende uitkering uit. De administratie van het Vut-fonds is opgedragen aan de Stichting Pensioenfonds ABP. De jaarrekening heeft betrekking op de verslagperiode 1 januari 2006 tot en met 31 december 2006.

Hoewel het Vut-fonds niet gehouden is aan specifieke regelgeving met betrekking tot verslaggeving, leeft het bij het opmaken van de jaarrekening zoveel als mogelijk titel 9 van Burgerlijk Wetboek 2 na. Daarbij wordt rekening gehouden met het bijzondere karakter van het als een omslagfonds te kwalificeren Vut-fonds.

### GRONDSLAGEN VAN DE JAARREKENING

#### ACTIVA

##### Vaste Activa

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen actuele waarde. Mutaties in de actuele waarde worden in de staat van baten en lasten verwerkt.

##### Viottende Activa

Transitoria en liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. De vorderingen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een bedrag voor verwachte oninbaarheid.

#### PASSIVA

##### Reserves

Het saldo van de staat van baten en lasten, inclusief de waardeontwikkeling in het verslagjaar van de beleggingen, wordt toegevoegd of onttrokken aan de reserves.

##### Kortlopende schulden en transitoria

De kortlopende schulden en transitoria zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

##### Staat van baten en lasten

*De baten en lasten worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.*

##### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst en aanwending van kasmiddelen. Om aan te sluiten bij de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving is in 2006 gekozen voor een andere rubricering van de kasstromen. De kasstromen zijn vanaf 2006 gerubriceerd naar kasstromen uit operationele activiteiten, investerings- en financieringsactiviteiten. Bij het opstellen van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd.

Alle posten in het kasstroomoverzicht zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

## Toelichting op de financiële overzichten (in € duizend)

TOELICHTING OP DE BALANS	31-12-2006	31-12-2005
<b>ACTIVA</b>	<b>668.600</b>	<b>1.120.423</b>
<b>Beleggingen</b>	<b>328.116</b>	<b>912.970</b>
<b>Loyalis FS Garantiefonds/-producten</b>		
Beginstand	611.553	574.599
Af: Vrijval beleggingen	313.156	-
Waardeveranderingen	29.719	36.954
Eindstand	328.116	611.553
<b>ABP Government Fund</b>		
Beginstand	301.417	285.387
Af: Vrijval beleggingen	296.769	-
Waardeveranderingen	- 4.648	16.030
Eindstand	-	301.417

Gedurende 2006 zijn geen nieuwe langlopende beleggingen gedaan. De nominale waarde van de totale beleggingsportefeuille bedraagt € 255.565.840 en is volledig belegd in Loyalis FS Garantiefonds/-producten. Van de Loyalis FS Garantiefonds/-producten is van vier tranches in 2006 het obligatiedeel verkocht. De totale marktwaarde per ultimo 2006 ad € 328.115.785 bestaat uit een obligatiedeel met een marktwaarde van € 241.743.784 en een optiedeel met een marktwaarde van € 86.372.001. De Leningsovereenkomst met de Staat bepaalt het volgende: "het Vut-fonds zal ervoor zorgdragen dat het deel van de FS Garantieportefeuille dat niet vóór 1 januari 2009 automatisch vrijvalt, uiterlijk per 30 november 2008 zal zijn verkocht". De opties die als gevolg van die bepaling vóór het einde van de looptijd dienen te worden verkocht, vertegenwoordigen op balansdatum een marktwaarde van € 33.219.835. De opties die niet voortijdig hoeven te worden verkocht hebben ultimo 2006 een marktwaarde van € 53.152.166, waarvan een bedrag van € 42.988.278 is gegarandeerd indien en voor zover deze opties, zoals voorgenomen, worden aangehouden tot het einde van de looptijd. De belegging in het ABP Government Fund is in april 2006 beëindigd.

<b>Vorderingen en transitoria</b>	<b>129.868</b>	<b>151.623</b>
Deze post is als volgt opgebouwd:		
- nog te vorderen premies en declaraties	121.869	145.081
- vorderingen ter zake van achterblijvende Vut-fonds lasten	6.128	5.383
- vorderingen op uitkeringsgerechtigden	542	694
- overlopende activa	1.329	465

### *Nog te vorderen premies en declaraties*

Deze post betreft met name de nog te incasseren premies over december 2006. In dit bedrag is reeds rekening gehouden met een bedrag van € 0,6 miljoen wegens vermoedelijk oninbare vorderingen.

(in € duizend)

*Vorderingen ter zake van achterblijvende Vut-fonds lasten*

Het betreft hier vorderingen ter zake van aan instellingen in rekening gebrachte uitkeringslasten c.q. premiebijdragen in verband met privatisering/opheffing van (een onderdeel van) die instelling. Deze regeling vloeit voort uit een besluit van de Minister van Binnenlandse Zaken d.d. 15-12-1997.

De omvang van deze vorderingen kan jaarlijks variëren als gevolg van het fluctuerend aantal uittredende instellingen en de omvang van deze instellingen. Eind 2006 staan zeven vorderingen open met een waarde van € 6,1 miljoen.

*Vorderingen op uitkeringsgerechtigden*

Deze post bestaat nagenoeg geheel uit vorderingen die ontstaan uit een herziening of beëindiging van Vut- of FPU-rechten met terugwerkende kracht, als gevolg van informatie die pas later beschikbaar is.

*Overlopende activa*

Deze post betreft nagenoeg geheel een bedrag van € 1,3 miljoen aan nog - in 2007 - te ontvangen rente.

<b>Liquide middelen</b>	<b>210.616</b>	<b>55.830</b>
-------------------------	----------------	---------------

De Stichting Pensioenfonds ABP fungeert als bankier van het Vut-fonds.

Het saldo in rekening courant eind 2006 bedraagt € 210.616.423,61. Dit bedrag is terstond opeisbaar.

[in € duizend]

	31-12-2006		31-12-2005			
<b>PASSIVA</b>	668.600		1.120.423			
<b>Reserves</b>	557.865		1.007.053			
Deze reserves bestaan uit:						
- reglementair voorgeschreven reserve	-		182.664			
- reserve ter zake van toekomstige uitkeringsverplichtingen	3.106		7.125			
- premie-egaliseringsreserve	64.312		48.544			
- herwaarderingsreserve	25.556		72.664			
- niet bekleemde algemene reserve	464.891		696.056			
<b>Mutatieoverzicht reserves:</b>	<b>Reglementair voorgeschreven reserve</b>	<b>Reserve toekomstige uitkeringsverplichtingen</b>	<b>Premie-egaliseringsreserve</b>	<b>Herwaarderingsreserve</b>	<b>Niet bekleemde algemene reserve</b>	<b>Totaal</b>
Stand per 1 januari	182.664	7.125	48.544	72.664	696.056	1.007.053
Toevoegingen	-	2.248	15.768	-	236.039	254.055
Onttrekkingen	- 182.664	- 6.267	-	- 47.108	- 18.016	- 254.055
Resultaat 2006	-	-	-	-	- 449.188	- 449.188
<b>Stand per 31 december</b>	<b>-</b>	<b>3.106</b>	<b>64.312</b>	<b>25.556</b>	<b>464.891</b>	<b>557.865</b>

Op grond van de gewijzigde Vut-overeenkomst is niet langer sprake van een reglementair voorgeschreven reserve.

De reserve voor toekomstige uitkeringsverplichtingen bestaat hoofdzakelijk uit stortingen van geprivatiseerde overheids- en onderwijsinstellingen. Aan hen zijn in verband met de beëindiging van hun aansluiting bij het Vut-fonds, achterblijvende Vut-fondslasten in rekening gebracht. Toevoegingen en onttrekkingen aan deze reserve vinden plaats via de niet bekleemde algemene reserve.

De premie-egaliseringsreserve is nodig om te voldoen aan een mogelijke toekomstige verplichting. De premie-egaliseringsreserve is nodig omdat gestreefd wordt naar een stabiel premiepad in de komende jaren. De toekomstige verplichting kan ontstaan als het ABP-bestuur besluit de in de afgelopen jaren toegepaste korting van de indexatie van de pensioenen en uitkeringen – al dan niet gedeeltelijk – op te heffen. De omvang van deze reserve wordt jaarlijks aan het einde van het boekjaar vastgesteld. Ze vormt het product van de mate waarin de indexatie in zijn totaliteit is beperkt, de uitkeringslast van het boekjaar en de factor drie. Vanaf het moment van – gedeeltelijk – opheffen wordt de factor drie voor het betreffende deel ieder jaar met één verlaagd. De factor drie is gelijk aan het aantal standaard uitkeringsjaren bij uittreden op spijleeftijd 62 jaar. Bij het streven naar een stabiel premiepad kan na het moment van – gedeeltelijk – opheffen van de korting, nog drie jaren de premie op het lagere pad worden voortgezet. Krachtens het bepaalde in artikel 10b van het FPU-reglement, vindt de aanpassing (indexatie) van de FPU-uitkeringen plaats overeenkomstig de aanpassing van de ABP-pensioenen. De mutatie in deze reserve vindt plaats via de niet bekleemde algemene reserve.

Als gevolg van de waardering van de beleggingen tegen actuele waarde is in 2001 een herwaarderingsreserve gevormd. Deze herwaarderingsreserve bedraagt 10% van de aanschafwaarde van de beleggingen, conform het bestuursbesluit van 25 april 2002. Deze herwaarderingsreserve wordt vanuit de niet bekleemde algemene reserve aangevuld tot 10%.

[in € duizend]

Dit gebeurt als het verschil tussen de actuele waarde en de aanschafwaarde minder is dan 10% van de aanschafwaarde. Bedraagt dit verschil meer dan 10% van de aanschafwaarde, dan wordt dit meerdere – via het resultaat beleggingen – toegevoegd aan de niet bekleemde algemene reserve. Het resultaat over 2006 van - € 449,2 miljoen (- € 14,4 miljoen in 2005) kan worden uitgesplitst in een resultaat exclusief resultaat beleggingen van - € 474,2 miljoen (in 2005 - € 67,1 miljoen) en een resultaat beleggingen van € 25,0 miljoen (€ 52,7 miljoen in 2005).

	31-12-2006	31-12-2005
<b>Kortlopende schulden en transitoria</b>	<b>110.735</b>	<b>113.370</b>
Deze post is als volgt samengesteld		
- overlopende passiva	44.190	30.866
- crediteuren	66.541	82.341
- nog te betalen uitkeringen	4	163

*Overlopende passiva*

De overlopende passiva bestaan uit:

- nog te betalen uitkeringslasten FPU (€ 43,6 miljoen), te verrekenen met Stichting Pensioenfonds ABP
- overig te verrekenen met Stichting Pensioenfonds ABP (€ 0,6 miljoen)

*Crediteuren*

De post crediteuren bestaat uit:

- verplichtingen inzake uitkeringen, te weten de Belastingdienst (€ 54,3 miljoen);
- nog te betalen reguliere pensioenpremies (€ 6,1 miljoen);
- nog te betalen bijdrage Zorgverzekeringswet (€ 6,0 miljoen);
- overige (€ 0,1 miljoen).

**Nog te betalen uitkeringen**

De post nog te betalen uitkeringen is gedaald, omdat er ultimo 2006 nagenoeg geen uitkeringen zijn die in januari 2007 betaald zullen worden; ultimo 2005 was dat wel het geval.

**Niet uit de balans blijvende verplichtingen**

Op basis van de omvang en de samenstelling van het Vut- en FPU-uitkeringenbestand per 31 december 2006, kan worden vastgesteld dat de uitkeringsverplichtingen van het Vut-fonds zich uitstrekken tot en met het jaar 2015. Wat die verplichtingen betekenen voor de genoemde periode is onderstaand weergegeven.

**Nominale bedragen in € miljoen**

periode	binnen 1 jaar	2-5 jaar	na 5 jaar	totaal
uitkeringen	1.722	3.099	250	5.071

Deze verplichtingen [lasten] van het Vut-fonds worden gedekt door premies die de overheids- en onderwijswerkgevers krachtens de centrale Vut-overeenkomst en het daarop geënte FPU-reglement ter zake aan het Vut-fonds zijn verschuldigd. Omdat het de bedoeling is, dat de premie-inkomsten in de periode tot en met 2015 constant blijven (circa 4,5%), zullen deze in de jaren 2007 tot en met 2012 onvoldoende zijn om aan deze verplichtingen te voldoen. Om toch aan die verplichtingen te kunnen voldoen verstrekt de Staat aan het Vut-fonds een lening van in totaliteit € 2 miljard die in drie tranches aan het Vut-fonds zal worden overgemaakt: € 800 miljoen in 2007, € 300 miljoen in 2008 en € 900 miljoen in 2009.

De eerste aflossing van de lening zal geschieden in 2014 tot een bedrag van € 300 miljoen. In 2015 zal € 800 miljoen en in 2016 zal € 900 miljoen worden afgelost. Over de eerste tranche is een rente verschuldigd van 3,46%. Over de tweede en derde tranche wordt respectievelijk een rente berekend van 3,52% en 3,71%. De rente wordt enkelvoudig berekend en zal over de hele looptijd een bedrag belopen van circa € 513 miljoen.

Aflossingen en rentebetalingen met betrekking tot de in 2006 gesloten leningsovereenkomst met de Staat (in € miljoen)

Jaar	Ontvangen tranche	Aflossing	Rente	Totaal rente en aflossing
2007	800,0	-	-	-
2008	300,0	-	22,4	22,4
2009	900,0	-	38,2	38,2
2010	-	-	72,0	72,0
2011	-	-	71,4	71,4
2012	-	-	71,4	71,4
2013	-	-	71,6	71,6
2014	-	300,0	71,6	371,6
2015	-	800,0	61,1	861,1
2016	-	900,0	33,6	933,6
<b>Totaal</b>	<b>2.000,0</b>	<b>2.000,0</b>	<b>513,4</b>	<b>2.513,4</b>

Bij de berekening van de verschuldigde rente is er rekening mee gehouden dat de tranches medio maart 2007, begin januari 2008 respectievelijk begin januari 2009 worden ontvangen. De aflossingen vinden begin januari 2014, 2015 respectievelijk 2016 plaats.



[in € duizend]

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN	2006	2005
<b>Premies</b>	<b>1.478.704</b>	<b>1.754.931</b>
De premies zijn als volgt te specificeren:		
- FPU-premies organen, huidig boekjaar	1.480.750	1.760.742
- FPU-premies organen, vorige boekjaren	- 2.047	- 5.826
- Vut-premies organen, vorige boekjaren	1	15
<b>Uitkeringen</b>	<b>1.948.711</b>	<b>1.818.124</b>
De uitkeringen zijn als volgt verdeeld:		
- last inzake FPU-uitkeringen	1.945.197	1.805.410
- last inzake Vut-uitkeringen	3.514	12.714
De specificatie per type uitkering is als volgt:		
<i>Last inzake FPU-uitkeringen</i>		
- FPU-uitkeringen	2.369.144	2.032.518
- Werkgeverslasten over uitkeringen	5.658	55.059
- Bruto last Vut-fonds inzake FPU-uitkeringen	2.374.802	2.087.577
Af: doorbelasting uitkeringsbedragen voor rekening van derden	429.605	282.167
	<b>1.945.197</b>	<b>1.805.410</b>
<i>Last inzake Vut-uitkeringen</i>		
- Vut-uitkeringen	3.316	11.646
- Werkgeverslasten over uitkeringen	205	1.072
- Bruto last Vut-fonds inzake Vut-uitkeringen	3.521	12.718
Af: doorbelasting uitkeringsbedragen voor rekening van derden	7	4
	<b>3.514</b>	<b>12.714</b>

In de hierboven gepresenteerde uitkeringslasten zijn begrepen de uitkeringslasten voor preVut/FPU-regelingen en/of FPU-suppletierelgelingen, zoals sociale partners binnen sectoren/overheidsinstellingen die zijn overeengekomen. Op grond van de vigerende regelgeving is de uitvoering van die regelingen opgedragen aan het Vut-fonds. De met die regelingen gemoeide uitkeringslasten van in totaal € 429,6 miljoen zijn door de betreffende overheidsinstellingen aan het Vut-fonds vergoed. Dit bedrag bestond uit € 389,8 miljoen aan Vut-/FPU-suppleties en € 38,0 miljoen aan preVut/FPU-uitkeringen. In 2005 ging het om bedragen van respectievelijk € 238,6 miljoen en € 41,7 miljoen. Daarnaast is € 1,8 miljoen aan claims ex art. 22 FPU aan derden doorberekend. In 2005 was dat € 1,3 miljoen.

De stijging in de FPU-uitkeringen van € 336,8 miljoen wordt veroorzaakt door de hoge instroom van het aantal FPU-gerechtigden, welke plaatsvond in december 2005. Daarnaast ligt de oorzaak in een hogere indexatie in 2006 (€ 43,6 miljoen ten opzichte van € 4,5 miljoen in 2005).

De daling van de werkgeverslasten is het gevolg van de invoering van de Zorgverzekeringswet; de werkgeverslasten die samenhangen met de Zorgverzekeringswet maken vanaf 2006 onderdeel uit van de post FPU-uitkering.

Het bedrag aan werkgeverslasten over uitkeringen van € 5,7 miljoen bestaat uit werkgeversbijdrage in de pensioenpremie.

De stijging in doorbelaste FPU-uitkeringen van € 147,4 miljoen wordt veroorzaakt door toename van het aantal deelnemers in decentrale (aanvullende) regelingen voor vervroegd uittreden. Deze toename is het gevolg van de diverse sociale maatregelen die binnen overheid en onderwijs zijn getroffen onder invloed van de financiële taakstellingen van het kabinet.

(in € duizend)

	2006	2005
<b>Uitvoeringskosten</b>	7.812	7.978
De betreffende kosten zijn als volgt te specificeren:		
Kosten uitbesteed werk	11.346	10.577
Af: doorbelasting kosten voor rekening van derden	3.594	2.659
	<u>7.752</u>	<u>7.918</u>
Risico opslag	60	60
<b>Totaal</b>	<b>7.812</b>	<b>7.978</b>

*Kosten uitbesteed werk*

De kosten voor uitbesteed werk betreffen de apparaatskosten voor activiteiten die voortvloeien uit het Vut- en FPU-reglement en uit overeenkomsten met afzonderlijke overheidswerkgevers/sectoren.

*Doorbelasting kosten voor rekening van derden*

Hierin is opgenomen de vergoeding van de extra kosten voor de uitvoering van de volgende regelingen:

- FPU Gemeenten (€ 1,5 miljoen)
- werkgeversspecifieke suppleties (€ 0,9 miljoen)
- pre-FPU (€ 0,4 miljoen)
- FPU Politie (€ 0,2 miljoen)
- FPU Provincie (€ 0,1 miljoen)
- voortzetting opbouw OP/NP, artikel 16.5 (€ 0,5 miljoen)

De stijging in doorbelaste kosten voor rekening van derden wordt veroorzaakt door toename van het aantal deelnemers in decentrale (aanvullende) regelingen voor vervroegd uittreden.

*Risico opslag*

De risico-opslag die het Vut-fonds betaalt aan ABP is gelijk aan het bedrag dat ABP verschuldigd zou zijn om een gedeelte van het aansprakelijkheidsrisico, dat voortvloeit uit de tussen ABP en Vut-fonds gesloten uitvoeringsovereenkomst, af te dekken.

**Bestuurskosten**

De bestuurskosten bestaan uit presentiegelden (€ 89.219,90), vergoedingen voor reiskosten aan bestuursleden (€ 2.556,32) en overige bestuurskosten (€ 14.121,99).

106

107

[in € duizend]

	2006	2005
<b>Controle- en advieskosten</b>	157	427
De daling van de controle- en advieskosten ten opzichte van 2005 wordt grotendeels veroorzaakt door het wegvallen van in 2005 verrichte incidentele werkzaamheden door externe adviseurs. De advisering was nodig met het oog op de totstandkoming van de Leningsovereenkomst met de Staat.		
De controle- en advieskosten over 2006 bestaan uit:		
<ul style="list-style-type: none"> <li>● PricewaterhouseCoopers Advisory € 26.308,52 (incidentele werkzaamheden);</li> <li>● Ernst &amp; Young Accountants € 72.111,50 (reguliere werkzaamheden);</li> <li>● De Brauw Blackstone Westbroek € 48.383,82 (incidentele werkzaamheden);</li> <li>● Watson Wyatt Brans &amp; Co € 10.093,58 (reguliere werkzaamheden).</li> </ul>		
<b>Renteresultaat</b>	3.736	1.675
Het renteresultaat in 2006 bestaat uit de ontvangen rente op de bankrekeningen van het Vut-fonds ad € 3.878.535 verminderd met betaalde rente – onder andere over een kasgeldlening bij ABP – ad € 85.682, kosten voor liquiditeitenbeheer ad € 25.000 en bankkosten ad € 32.269.		
De hoofdsom van de bij ABP gesloten kasgeldlening bestond uit een bedrag van € 20 miljoen en € 80 miljoen. Inclusief rente is € 100,08 miljoen terugbetaald.		
De stijging van de ontvangen rente wordt voornamelijk veroorzaakt doordat het Vut-fonds in het vierde kwartaal beschikte over een hoger kassaldo dan gebruikelijk.		
Dit hoge kassaldo was het gevolg van de beëindiging van een garantiedeal en de verkoop van een obligatielening in het vierde kwartaal.		
<b>Resultaat beleggingen</b>	<b>25.011</b>	<b>52.747</b>
Resultaat Loyalis FS Garantiefonds / -producten	29.719	36.954
Bruto resultaat ABP Government Fund	-4.648	16.030
Totaal resultaat	25.071	52.984
Af: beheervergoeding voor ABP Government Fund	60	237
<b>Totaal</b>	<b>25.011</b>	<b>52.747</b>

Het beleggingsresultaat is het resultaat van de beleggingen in enerzijds het ABP Government Fund en anderzijds de beleggingen in het Loyalis FS Garantiefonds / -producten. Als gevolg van een verwacht tekort aan liquide middelen in 2006 is een begin gemaakt met de – voortijdige – beëindiging van een aantal beleggingen.

In april 2006 is de belegging in het ABP Government Fund beëindigd. Het negatief resultaat op dit fonds in 2006 werd veroorzaakt door een stijgende rente in de periode januari tot april.

[in € duizend]

Het resultaat op het Loyalis FS Garantiefonds / -producten was voor 2006 positief, maar viel lager uit dan in 2005. Dit is het gevolg van een belegd vermogen dat in 2006 lager is dan in 2005 en de stijging van de rente.

	2006	2005
<b>Overige baten en lasten</b>	<b>147</b>	<b>2.847</b>
De overige baten zijn als volgt te specificeren:		
In rekening gebrachte uitkeringslasten uitgetreden/opgeheven instellingen	403	1.333
Rente wegens te late betaling van premies en declaraties	255	355
Overig	3	14
Totaal overige baten	<u>661</u>	<u>1.702</u>
Mutatie voorziening oninbare vorderingen	501	- 1.148
Overig	14	3
Totaal overige lasten	<u>515</u>	<u>- 1.145</u>

*In rekening gebrachte uitkeringslasten uitgetreden/opgeheven instellingen*

Het betreft hier hoofdzakelijk aan geprivatiseerde instellingen in rekening gebrachte uitkeringslasten. Deze regeling vloeit voort uit een besluit van de Minister van BZK van 15-12-1997 (Stb. 1997, 249) en het dienovereenkomstige besluit van het Vut-fondsbestuur. De omvang van deze baat kan jaarlijks variëren als gevolg van het fluctuerend aantal uittredende instellingen.

*Rente wegens te late betaling van premies en declaraties*

Hieronder zijn opgenomen in rekening gebrachte rentekosten in verband met te laat betaalde premies.

*Mutatie voorziening oninbare vorderingen*

Deze post betreft de mutatie in de voorziening voor vermoedelijk oninbare vorderingen. De oorzaak van de stijging ten opzichte van 2005 ligt in het feit dat in 2005 een bedrag is teruggenomen dat een jaar eerder voorzien was als vermoedelijk oninbaar. Daarnaast worden vanaf 2006 ook vorderingen op werkgevers en uitkeringsgerechtigden beoordeeld op vermoedelijke oninbaarheid. Het bedrag aan afgeboekte, definitief oninbare, vorderingen in 2006 bedroeg € 235.198,43.

**Personeelsgegevens**

Het Vut-fonds heeft geen personeel in dienst.

## TOELICHTING OP HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst en aanwending van kasmiddelen. Om aan te sluiten bij de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving is in 2006 gekozen voor een andere rubricering van de kasstromen. De kasstromen zijn vanaf 2006 gerubriceerd naar kasstromen uit operationele activiteiten, investerings- en financieringsactiviteiten.

Bij het opstellen van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd.

Alle posten in het kasstroomoverzicht zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Onderstaand een toelichting op de afwijkingen tussen de posten in de staat van baten en lasten en de posten in het kasstroomoverzicht.

### Beleggingsopbrengsten

In het kasstroomoverzicht is de waardeontwikkeling van de beleggingen, voorzover nog niet gerealiseerd, niet meegenomen.

### Afschrijvingskosten

In het kasstroomoverzicht worden de afschrijvingskosten op debiteuren niet meegenomen.

### Liquide middelen

De eindstand ad € 210,6 miljoen heeft betrekking op bank- en girosaldi.

## Overige gegevens

### STATUTAIRE WINSTVERDELING

In de statuten zijn geen bepalingen opgenomen omtrent de verwerking van het resultaat. Het negatief resultaat ad € 449.187.257,72 is derhalve reeds onttrokken aan de niet bekleemde algemene reserve.

### GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

#### Verpanding beleggingsportefeuille

In artikel 11 lid 1 van de Leningsovereenkomst met de Staat is bepaald dat het Vut-fonds, ten behoeve van de Staat een pandrecht dient te vestigen op de Garantieportefeuille. De akte van verpanding is op 5 maart 2007 notarieel verleden.

#### Lening Staat der Nederlanden

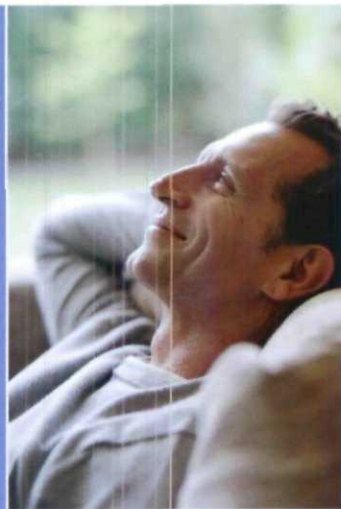
In 2006 heeft het Vut-fonds een Leningsovereenkomst gesloten met de Staat. In de overeenkomst is onder andere bepaald dat de hoofdsom van € 2 miljard in drie tranches aan het Vut-fonds wordt verstrekt: € 800 miljoen in 2007, € 300 miljoen in 2008 en € 900 miljoen in 2009. De eerste aflossing van € 300 miljoen zal geschieden in 2014. In 2015 zal € 800 miljoen en in 2016 zal € 900 miljoen worden afgelost. De rente over de hele looptijd zal een bedrag belopen van circa € 513 miljoen.

Aldus op 25 april 2007 vastgesteld door het bestuur van de Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel.

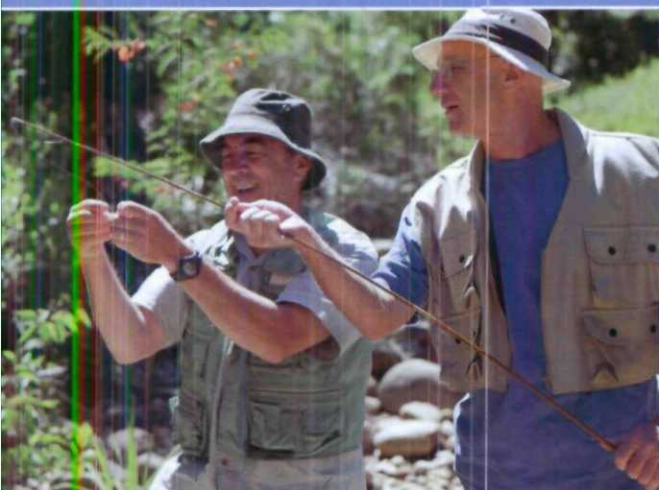
# Accountantsverklaring



2006



tijd voor jezelf



voor elkaar



en voor anderen

04062007



■ Ernst & Young Accountants

■ Stationsplein 8c  
6221 BT MAASTRICHT  
Postbus 100  
6200 AC MAASTRICHT  
Telefoon 043-2322200  
Fax 043-2322223  
[www.ey.nl](http://www.ey.nl)

Het bestuur van  
Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel

## ACCOUNTANTSVERKLARING

Wij hebben de jaarrekening 2006 van Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel te Heerlen bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

### *Verantwoordelijkheid van het bestuur*

Het bestuur van Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met de van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn. Op Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel is geen expliciete en specifieke regelgeving met betrekking tot verslaggeving van toepassing. Het bestuur van Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel heeft er voor gekozen bij de opstelling van de jaarrekening voor zover mogelijk de bepalingen betreffende de jaarrekening als omschreven in titel 9, boek 2 BW toe te passen, daarbij rekening houdend met het bijzondere karakter van het als een omslagfonds kwalificerende Vut-fonds.

### *Verantwoordelijkheid van de accountant*

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoordelijke keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel.



■ Ernst & Young Accountants is een maatschap van besloten vennootschappen ('praktijkvennootschappen') gevestigd te Rotterdam. Op onze werkzaamheden zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin een beperking van aansprakelijkheid is opgenomen.





■ Ernst & Young Accountants

Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### *Oordeel*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Vut-fonds Overheidspersoneel per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Maastricht, 25 april 2007

Ernst & Young Accountants  
namens deze

w.g. drs. R.E.J. Pluymakers RA



## Colofon

Stichting  
Vut-fonds  
Overheidspersoneel

Postbus 4910, 6401 JS Heerlen

vormgeving

ABP Grafische vormgeving

druk

Leiternypels Drukkers, Maastricht

040629007

