



Jaarverslag

Stichting Notarieel Pensioenfonds

2007



STICHTING
NOTARIEEL
PENSIOENFONDS

Inhoudsopgave

Personalia	3
Kerncijfers	4
Verslag van het bestuur	5
Risicoparagraaf	13
Jaarrekening	17
Balans	18
Staat van baten en lasten	20
Bestemming saldo	20
Kasstroomoverzicht	21
Toelichting op de jaarrekening	22
Toelichting op de balans	28
Toelichting op de staat van baten en lasten	36
Overige gegevens	39
Niet in de balans opgenomen verplichtingen	40
Gebeurtenissen na balansdatum	40
Accountantsverklaring	41
Actuariële verklaring	42
Overige informatie	43
Beleggingen per 31 december 2007	44
Voorziening pensioenverplichting	52
Overzicht deelnemers en gepensioneerden	53
Verklarende woordenlijst	58

Personalia

<i>Bestuur op 23 mei 2008</i>	mr. B.E. van den Berg, <i>voorzitter</i> , DB, mr. M. Wallis de Vries, mr. G. Alferink, DB, <i>notarissen</i> ,	Treedt af: 1-1-2014 1-1-2012 1-1-2014
	Mevr. mr. I. Meuwese, Vacatures. <i>kandidaat-notarissen</i> ,	1-1-2009
	Mevr. mr. H.C. Huigen-van der Vlugt, <i>secretaris</i> , DB, mr. J.J.P.M. Storimans, DB, A.J. Veninga, mr. W.E. de Vin, <i>pensioengerechtigden</i> ,	1-1-2011 1-1-2012 1-1-2009 1-1-2010
	DB, lid Dagelijks Bestuur	
<i>Directie</i>	mr. M.H. Muntinga, <i>directeur</i> , drs. H.R. Slee, <i>adjunct-directeur</i> .	
<i>Medewerkers</i>	C.J.J. Zemerling, <i>pensioencontroller</i> ,	
	Mevr. S. Badal-Ramautar, Mevr. W.J.M. Lieferring, J.N. Verboom, <i>pensioenadministratie</i> ,	
	Mevr. M. van 't Slot, <i>financiële administratie</i> ,	
	Mevr. M.B.M. van Oosten, <i>secretaresse</i>	
<i>Commissie van Geschillen</i>	mr. R.C. Gisolf te Medemblik, <i>voorzitter</i> , mr. G.W. Galle, oud-notaris te Gorssel, Mevr. mr. G. Kleykamp-van der Ben, notaris te Den Haag.	
<i>Commissie van Beleggingsdeskundigen</i>	drs. A.A. Anbeek van der Meijden te Huizen, <i>voorzitter</i> , drs. Chr. Brandsma te Grindelwald, Zwitserland, drs. H. Eggens te Nootdorp.	
<i>Adviserend actuaris</i>	drs. R. Westhoff AAG, verbonden aan Watson Wyatt B.V., Amstelveen.	
<i>Certificerend actuaris</i>	drs. H.D. Panneman AAG, verbonden aan Watson Wyatt B.V., Amstelveen.	
<i>Accountant</i>	M.C. Spierings RA verbonden aan Ernst & Young Accountants, Den Haag.	
<i>Medisch adviseur</i>	Mevr. dr. I. van Ham te Nieuwegein.	
<i>Kantooradres</i>	Spui 192, 2511 BW Den Haag telefoon 070 – 3307111 e-mail info@snpf.nl - internet www.snpf.nl	

Kerncijfers

Vijf jaren kerncijfers Stichting Notarieel Pensioenfonds

<i>(in miljoenen euro's)</i>	2007	2006	2005	2004	2003
Beleggingen ¹	968	939	939	849	814
Voorziening pensioenverplichtingen	854	889	915	862	849
Eigen vermogen	133	88	44	28	(5)
Bijdragen	33	30	29	29	29
Beleggingsopbrengsten	19	30	81	57	51
Pensioenuitkeringen	41	40	40	39	38
Batig saldo	59	44	15	34	24
<i>(aantallen)</i>					
Actieve deelnemers	3.571	3.539	3.457	3.491	3.478
Gewezen deelnemers	1.082	1.072	1.049	958	917
Gepensioneerden	1.511	1.450	1.418	1.385	1.347
<i>(procenten)</i>					
Dekkingsgraad	116	110	105	103	99

¹ De beleggingen zijn inclusief de derivaten die opgenomen zijn onder de overige schulden.

Verlag van het bestuur over het jaar 2007

Bestuur

In het verslagjaar zijn er geen wijzigingen geweest in de samenstelling van het bestuur. Met het verstrijken van de termijn per 1 januari 2008 is de heer mr. M. Wallis de Vries herbenoemd per die datum. Mevr. mr. L.C. van der Valk-Post en de heer S.A.H. Smits hebben begin 2008 hun lidmaatschap van het bestuur beëindigd. Wij danken beide bestuursleden voor hun bijdrage aan het Notarieel Pensioenfonds.

Beleidszaken

Wet verplichte beroepspensioenregeling (WvB)

Als gevolg van het in werking treden van de Wet verplichte Beroepspensioenregeling is per 1 januari 2007 de pensioenregeling van het Notarieel Pensioenfonds aan deze wet aangepast. In het verslagjaar heeft het Notarieel Pensioenfonds de formele goedkeuring van De Nederlandsche Bank N.V. gekregen.

De pensioenregeling blijft een solide basisregeling. Dit neemt niet weg dat in enkele individuele gevallen sprake is van een achteruitgang van de regeling. De pensioenopbouw van de deelnemer is verder geïndividualiseerd, waarbij de premie en de eigen pensioenopbouw op elkaar zijn afgestemd. Het premiebeleid heeft tot doel om zowel de onvoorwaardelijke als de voorwaardelijke pensioenrechten te kunnen indexeren. De invoering van de nieuwe pensioenregeling en het premiebeleid is operationeel goed verlopen.

In het verslagjaar is het indexatiebeleid vastgesteld. Het indexatiebeleid wordt op de volgende pagina nader uiteengezet.

Communicatie

De hoofddoelstelling van het communicatieplan van het Notarieel Pensioenfonds luidt: "Deelnemers een maximaal inzicht bieden in hun pensioensituatie, duidelijk maken dat zij zelf verantwoordelijk zijn voor een goed pensioen en hen de juiste middelen, handvatten en ondersteuning bieden om de pensioensituatie verder zelf in te vullen".

In het verslagjaar is de nieuwe website www.snpf.nl operationeel geworden. Het doel van de website is om de deelnemers een actueel en inzichtelijk medium te bieden, waarop informatie en nieuws pro-actief worden aangeboden. De nieuwe website biedt tevens de mogelijkheid om mutatieformulieren elektronisch te versturen aan het Notarieel Pensioenfonds.

In 2007 is de tweede uitgave van de pensioenkrant "Notariaat & Pensioen" verzonden. In deze krant is ondermeer nader ingegaan op de balans tussen inkomen en pensioen, de hoogte van de pensioenpremie, het inkomen in geval van arbeidsongeschiktheid en het indexatiebeleid.

Pension fund governance

Pension fund governance omvat principes voor goed pensioenbestuur. De Stichting van de Arbeid heeft een code voor goed pensioenfondsbestuur opgesteld, waarin de principes zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie als vertrekpunten gelden.

Het Notarieel Pensioenfonds heeft invulling aan het intern toezicht gegeven middels het implementeren van een algemeen bestuur en een dagelijks bestuur. Het algemeen bestuur is belast met het bestuur van het Notarieel pensioenfonds.

Tot de belangrijkste taken en bevoegdheden van het dagelijks bestuur behoren:

- het, onder goedkeuring van het algemeen bestuur, vaststellen van het algemene beleid van het Notarieel Pensioenfonds;
- de vormgeving en vastlegging van beleids- en bestuursprocedures en -processen;
- de aansturing van het Notarieel Pensioenfonds;
- het beheersen van risico's op de langere termijn;
- verantwoording af leggen aan het verantwoordingsorgaan.

Het interne toezicht vindt plaats doordat de leden van het algemeen bestuur die geen deel uitmaken van het dagelijks bestuur het functioneren van het dagelijks bestuur kritisch bezien. Het interne toezicht heeft de volgende taken:

- het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen en de check en balances binnen het Notarieel Pensioenfonds;
- het beoordelen van de wijze waarop het Notarieel Pensioenfonds wordt aangestuurd;
- het beoordelen van de wijze waarop door het dagelijks bestuur wordt omgegaan met de risico's;
- het beoordelen van de wijze waarop het Notarieel Pensioenfonds omgaat met de risico's op de langere termijn voor de dekkingsgraad van het Notarieel Pensioenfonds.

Daarnaast bestaat er een verantwoordingsorgaan dat bestaat uit zes leden, waarvan vier leden worden benoemd door de ledenraad van de KNB en twee leden door de pensioenge-rechtigden. Het verantwoordingsorgaan wordt in 2008 ingesteld.

De pension fund governance van het Notarieel Pensioenfonds is statutair verankerd.

Indexering pensioenrechten

De ambitie van het bestuur is en blijft waardevastheid van de pensioenen. Deze ambitie wordt gekoppeld aan de ontwikkeling van het Consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens. De ambitie is dus om dit indexcijfer voor 100% te volgen; ofwel, de pensioenen voor 100% waardevast te houden. De indexatie is voorwaardelijk en afhankelijk van de dekkingsgraad en de vooruitzichten daarvan.

Uitgangspunt voor het bepalen van de indexatie is telkens de gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen vier kwartalen. Aspecten die hierbij in overweging worden genomen zijn, naast de richtlijnen van de toezichthouder, ondermeer: de situatie op de internationale effectenbeurzen, de ontwikkeling van de rentestand en de internationale politieke situatie. Alvorens over te gaan tot beslissing over indexatietoewijzing bepaalt het bestuur achtereenvolgens:

- het op dat moment voor het Notarieel Pensioenfonds geldende minimum eigen vermogen, uitgedrukt in de minimum dekkingsgraad;
- de veiligheidsmarge waarmee de minimum dekkingsgraad wordt verhoogd, alvorens (gedeeltelijke) indexatietoewijzing mogelijk is;
- de hoogte van de dekkingsgraad vanaf waar volledige indexatie wordt gegeven;
- binnen de bandbreedte van gedeeltelijke indexatie, wat de hoogte van de dekkingsgraad betekent voor de hoogte van de indexatietoewijzing;
- de minimum hoogte van de dekkingsgraad die moet resteren na toewijzing van de indexatie.

Het besluit tot indexeren wordt door het algemeen bestuur in de najaarsvergadering genomen. De indexatie gaat in op 1 januari van het daarop volgende kalenderjaar.

Toepassing van het indexatiebeleid op het verslagjaar 2007 betekent een indexatie van 50% van het Consumentenprijs-indexcijfer voor alle huishoudens, derhalve een verhoging van 0,8% per 1 januari 2008.

Compliance

Het vermogen van een Pensioenfonds kan een zodanige omvang hebben dat in de ogen van de wetgever het onttrekken van middelen aan de ene categorie en het herbeleggen van de vrijgekomen middelen in een andere categorie van invloed kan zijn op de prijsvorming op de kapitaalmarkten. Individuen zouden hier persoonlijk gewin uit kunnen halen. Om dat te voorkomen vallen Pensioenfondsen – in de rol van belegger – onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Gedurende het boekjaar heeft het toezicht zich gericht op de naleving van de Gedragscode van het Notarieel Pensioenfonds door diegenen die bij het Notarieel Pensioenfonds betrokken zijn, zoals bestuursleden en medewerkers. Het toezicht richtte zich op de vraag in hoeverre door bestuursleden en medewerkers wordt voldaan aan de bepaling van het Effectentypisch Gedragstoezicht dat geen persoonlijk gewin mag worden verkregen uit de transacties die het Notarieel Pensioenfonds als belegger doet.

Naar aanleiding van het gevoerde toezicht zijn geen feiten en of omstandigheden gebleken die strijdig zijn met deze gedragscode.

Uitvoeringsorganisatie

In het verslagjaar is het Notarieel Pensioenfonds gestart met het opzetten van een uitvoeringsorganisatie. Deze uitvoeringsorganisatie is een volledige dochter van het Notarieel Pensioenfonds. De directe aanleiding voor het opzetten van deze uitvoeringsorganisatie is gelegen in het feit dat medewerkers van het Notarieel Pensioenfonds thans ook de werkzaamheden uitvoeren van de gelieerde onderlinge verzekeringsmaatschappij St. Yves. Alle werkzaamheden met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling in ruime zin, alsmede alle werkzaamheden ten behoeve van St. Yves zullen in de loop van 2008 door de uitvoeringsorganisatie worden uitgevoerd. Wij streven ernaar dat de deelnemer niets merkt van deze verandering.

Deskundigheidsbevordering

Sinds enkele jaren wordt door De Nederlandsche Bank en de sociale partners (werkgevers- en werknemersorganisaties) gesproken over vergroting van kennis en deskundigheid bij pensioenfondsbestuurders. Belangrijke vraag is ook hoe beoordeeld dient te worden of er binnen een pensioenfonds voldoende kennis aanwezig is. De koepels van pensioenfondsen (het Notarieel Pensioenfonds is aangesloten bij de Unie van Beroepspensioenfondsen) hebben altijd ingezet op zelfregulering; het is het bestuur zelf dat verantwoordelijk is voor het kennisniveau binnen het Notarieel Pensioenfonds en voor het

nemen van maatregelen om die kennis te vergroten. Het bestuur beschikt hiertoe over een deskundigheidsplan. In het deskundigheidsplan zijn de vereiste deskundigheidseisen opgenomen, zowel voor het collectieve bestuur als de individuele bestuursleden, alsook de huidige stand van zaken met betrekking tot de deskundigheid. Voorts is in het deskundigheidsplan het opleiding- en benoemingsbeleid van nieuwe bestuursleden geformuleerd.

Voorwaardelijke aanspraken

Van degenen die vóór 1 januari 1997 deelnemer zijn geworden is een deel van de pensioenaanspraken voorwaardelijk. Het betreffen aanspraken ter zake van diensttijd gelegen vóór de oprichtingsdatum van het Notarieel Pensioenfonds, zijnde 7 januari 1955, en de verhogingen die de pensioenaanspraken sedertdien tot 1 januari 1997 hebben ondergaan. Na 1 januari 1997 zijn geen voorwaardelijke aanspraken meer toegekend. Afbouw van de voorwaardelijke aanspraken vindt plaats door natuurlijk verloop. Van de totale voorziening pensioenverplichtingen (VPV) ultimo 2007 ad € 853,6 miljoen (waarvan € 2,7 miljoen voor medewerkers) was € 166,7 miljoen voorwaardelijk. Dat is 19,5% (ultimo 2006: 18,3%).

Beleggingsbeleid

De hoofdpunten van het strategische beleggingsbeleid zijn dat naast de beleggingscategorieën zakelijke waarden en vastrentende waarden de mogelijkheid bestaat om in alternatieve categorieën te beleggen. Voorbeelden van deze alternatieve beleggingen zijn: private equity, commodities, hedge funds en onroerend goed. De strategische doelmix bestaat per categorie uit een onder- en een bovengrens, zodat bij het vaststellen van het tactische beleggingsbeleid meer mogelijkheden ontstaan. Het tactische beleggingsbeleid wordt geconcretiseerd in een jaarplan. In het strategisch beleggingsplan wordt op langere termijn gestreefd naar ten minste twee vermogensbeheerders per beleggingscategorie met verschillende beleggingsstijlen en derhalve een verschillend beleggingsmandaat teneinde het risico verder te spreiden en een nog betere risico-rendementverhouding te krijgen. Het strategische beleid met betrekking tot de rente is dat de duration van de beleggingsportefeuille zal worden verlengd teneinde het renterisico en daarmee de volatiliteit van de dekkingsgraad te verlagen.

In 2007 zijn grote stappen gezet met betrekking tot de invulling van het eind 2006 geformuleerde strategische beleggingsbeleid. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2007 is onze portefeuille vastrentende waarden die jarenlang onder

beheer bij Fortis Investments is geweest ondergebracht bij een andere vermogensbeheerder. Na een uitgebreid selectieproces in nauwe samenwerking met de beleggingscommissie en mede ondersteund door Watson Wyatt Investment Consulting is gekozen voor Pimco Bonds, omdat deze partij zich als beste kwalificeerde om de doelstellingen van het Notarieel Pensioenfonds te realiseren. Pimco heeft van het bestuur een LDI-mandaat (Liability Driven Investment) gekregen. Dit betekent dat investeringen zijn afgestemd op de verplichtingen. Concreet houdt dit in dat Pimco zorgdraagt voor het afdekken van een belangrijk deel van het renterisico van de verplichtingen en tegelijkertijd voor extra rendement boven de overeengekomen benchmark dient zorg te dragen. Helaas met een over 2007 teleurstellend resultaat. Middels dit mandaat geven wij invulling aan het strategisch beleid met betrekking tot de rente om de duration van de beleggingsportefeuille te verlengen teneinde het renterisico te verlagen en daarmee de volatiliteit¹ van de dekkingsgraad te verlagen. Na de zomer is gestart met het selectieproces om een tweede vermogensbeheerder voor vastrentend te selecteren met een andere beleggingsstijl en een ander mandaat dan Pimco, zodat het risico verder wordt gespreid en een betere risico-rendementverhouding wordt bereikt. De zakelijke waarden portefeuille is onder beheer van Fortis Investment gebleven. Met ingang van 1 januari 2007 is het valutarisico nagenoeg volledig afgedekt conform het strategisch beleggingsbeleid.

Voorts is in 2007 gestart met het investeren in alternatieve beleggingscategorieën. Mede op basis van de uitgevoerde ALM-studie is gekozen voor een investering in Private Equity. Hiertoe zijn twee vermogensbeheerders geselecteerd, waarbij het Notarieel Pensioenfonds in de komende vijf jaar in totaal maximaal vijf procent van het belegd vermogen zal investeren. De betreffende vermogensbeheerders zijn Robeco Alternative Investments (Robeco Global Private Equity III Fund) en SVG Capital (Schröder Private Equity Fund of Funds IV). Beide investeringen betreffen fund of funds.

Naast de implementatie van het strategisch beleid heeft het beleid met betrekking tot maatschappelijk verantwoord beleggen in 2007 eveneens de aandacht van het bestuur. Achter in het jaarverslag treft u evenals in de voorgaande jaren een overzicht van de beleggingen van het Notarieel Pensioenfonds per ultimo 2007 aan.

Al met al zijn in 2007 belangrijke stappen gezet met betrekking tot de invulling van het strategisch beleggingsbeleid.

¹ Zie begrippenlijst en afkortingen.

Verantwoording van bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beleid van het Notarieel Pensioenfonds en voor de uitvoering door het Notarieel Pensioenfonds van de pensioenregeling.

Het bestuur heeft een enerverend jaar achter de rug, waarin het veel tijd en energie stak in het uitzetten van een nieuwe koers voor een toekomstbestendig Notarieel Pensioenfonds. Per 1 januari 2007 is de nieuwe pensioenregeling geïmplementeerd. De arbeidsongeschiktheidsverzekering blijft, na verschillende consultaties van de ledenraad, deel uitmaken van de pensioenregeling. Met terugwerkende kracht tot 1 januari 2007 is een generaal pardon verleend aan alle deelnemers die op basis van de medische keuring een restrictie op de dekking voor arbeidsongeschiktheid hadden. Alle betreffende deelnemers zijn hiervan individueel op de hoogte gesteld.

Vooruitzichten 2008

Het jaar 2007 was één van de meest volatiele jaren op de wereldwijde kapitaalmarkten. Een jaar met twee zeer verschillende gezichten. In de eerste helft van 2007 werd de trend van stijgende rentes, die in 2006 begon, voortgezet met een stijging van de 10-jaars rente op Duits staatspapier van 0,7%; van 3,9% aan het begin van het jaar tot 4,6% medio 2007.

De oorzaak van deze stijging was een toenemend vertrouwen in de groei van de wereldwijde economie met daarbij een hogere verwachte inflatie. De huizenprijzen in de Verenigde Staten stagneerden echter reeds in het eerste kwartaal. De eerste tekenen van de problemen op de Amerikaanse hypotheekmarkt waren toen al zichtbaar. Deze signalen werden echter evenals in het tweede kwartaal grotendeels genegeerd, waardoor de rentes wereldwijd aanzienlijk stegen.

De ommekeer kwam in de zomer van 2007 toen de problemen op de Amerikaanse huizenmarkt sterk naar boven kwamen. Dit resulteerde in de 'subprime mortgage' crisis. Gelukkig hadden wij geen subprime hypotheek in onze portefeuille.

Veel banken gebruikten zogenaamde Structured (of Special) Investment Vehicles (SIV's). Deze SIV's belegden onder meer in subprime hypotheek en werden gefinancierd met asset-backed commercial paper. De financiering van deze SIV's stokte, waardoor veel banken gedwongen waren de beleggingen in de SIV af te schrijven dan wel op hun balans op te nemen. Dit leidde tot een breuk in het vertrouwen in het bankensysteem, een liquiditeitscrisis en vervolgens tot een financiële crisis.

Het wantrouwen in het financiële systeem veroorzaakte een extreme vlucht naar beleggingen met een hoge kwaliteit. Hierdoor daalde de rente op staatsobligaties sterk. In andere vastrentende sectoren (zoals hypotheek, asset backed securities en bedrijfsobligaties) werd een hogere debiteuren-spread (vergoeding) gevraagd.

Door het wantrouwen in het financiële systeem over mogelijk toekomstige verliezen, is ook de rente die de banken elkaar onderling berekenen (Libor) sterk opgelopen. De centrale banken (Federal Reserve Bank (FED), Europese Centrale Bank (ECB) en Bank of England (BoE)) trachtten door de geldmarkten van liquiditeiten te voorzien deze rente te verlagen. Dit met wisselend succes.

In de tweede helft van het jaar daalde de 10-jaars staatsrente van 4,6% naar 4,3%, terwijl de korte 2-jaars staatsrente daalde van 4,5% naar 4,0%. De rentecurven zijn aanzienlijk steiler geworden als gevolg van de verwachting dat de centrale banken de rente verder zouden gaan verlagen. Het verschil tussen de korte (2-jaars) en lange rente (30-jaars) is ten opzichte van de zomer met 0,6% toegenomen. De additionele vergoeding op bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit (investment grade) steeg van 0,5% aan het begin van het jaar naar 1,2% ultimo 2007.

Vooruitzichten zakelijke waarden

De somberheid in de Amerikaanse huizenmarkt heeft het dieptepunt nog niet bereikt. De huizen zijn sinds medio 2006 3% tot 5% in waarde gedaald. Het huizenaanbod overtreft in toenemende mate de vraag wat eveneens een drukkend effect op de prijs heeft. De Amerikaanse consument wordt hierdoor in zijn welvaart geraakt en zal als gevolg hiervan minder gaan besteden.

Het verkrappende monetaire beleid (rentestijgingen in kleine stapjes) van de ECB en het aanscherpen van kredietcondities zijn een groot risico voor het herstel van de beleggingsmarkten in de Euro zone. De ECB verstrekt op dit moment grote leningen aan banken om deze voor de jaarultimo van voldoende liquiditeit te voorzien.

In Japan is de deflatie (waardevermeerdering van geld en dalende prijzen) nog niet voorbij, de core inflatie (inflatievoet zonder voedsel- en energieprijzen) over 2007 is nog steeds negatief. De grotere werkgelegenheid en de krappere wordende arbeidsmarkt hebben nog niet geleid tot hogere lonen. Er is dan ook nog geen toename waarneembaar van de consumentenbestedingen in Japan.

De economische groei in Emerging Markets manifesteert zich in vele landen. Met name de zogenaamde BRIC landen (Brazilië, Rusland, India en China) nemen het voortouw. De BRIC landen zijn de afgelopen periode verantwoordelijk voor meer dan 50% van de wereldwijde economische groei. De valutareserves van deze landen zijn in 10 jaar tijd spectaculair gegroeid, hetgeen als een verzekeringspolis tegen kapitaalvlucht kan worden beschouwd. De keerzijde is dat wanneer de eigen valuta apprecieert (in waarde vermeerderd) dit een zware last is die ten koste gaat van de reserves.

Toen de FED de vorige twee verruimende monetaire cycli (rentedalingen in kleine stapjes) startte volgden de andere centrale banken. Deze keer was dat niet het geval. Verschillende centrale banken, zowel van ontwikkelde landen (ECB) als Emerging Markets landen hebben juist een verkrappend beleid gevoerd. Dit is een belangrijke oorzaak voor de verder verzwakkende US dollar geweest. Te verwachten is dat deze trend zich nog verder zal ontwikkelen. De reële rente in Emerging Markets is gedaald door oplopende inflatie (waardevermindering van geld en stijgende prijzen). Er is dus weinig ruimte om het verruimende beleid van de FED te volgen. De lage reële rente heeft besparingen ontmoedigd en heeft geleid tot lokale asset appreciatie (waardevermeerdering). Het verkrappende beleid in Emerging Markets zal zorgen voor verdere valuta appreciatie.

De trend van zwakke lokale vraag in de Verenigde Staten, de gerichte export vanuit Azië (exclusief Japan) en de dalende rente in de Verenigde Staten zullen in 2008 naar verwachting voortzetten en zullen bijdragen aan de vermindering van het handelstekort van de Verenigde Staten. De mate van vermogensoverdracht vanuit Azië (exclusief Japan) naar de Verenigde Staten zal gaan afnemen. Deze trend is waarneembaar vanaf het begin van 2006 (zij het zeer bescheiden) en zal naar verwachting geleidelijk doorzetten.

De belangrijkste risico's voor bovenstaand scenario zijn een reële kans op een recessie in de Verenigde Staten en de vraag of dit vervolgens ook wereldwijd tot een recessie zal leiden of dat alleen sprake zal zijn van een serieuze vertraging van de groei. Tegelijkertijd bestaat daarbij het risico van oplopende inflatie. Verder is het de vraag of de Emerging Markets echt op eigen benen kunnen staan als de economie van de Verenigde Staten een harde in plaats van een zachte landing maakt. Een hoge olieprijs van rond de \$ 100 per barrel en oplopende wereldwijde inflatie in voedingsprijzen zijn een gevaarlijke combinatie voor de groeivoorzichten van de Emerging Markets.

De wereldwijde groeiverwachtingen zijn nog steeds goed. Onze vermogensbeheerder verwacht een iets lagere groei dan de algemene verwachting in de markt. Zij is vooral voorzichtiger ten aanzien van de groeiverwachtingen in de ontwikkelde landen. Zij verwacht geen groeivertraging voor Emerging Markets. De ont koppeling tussen de G10 landen en Emerging Markets zal in hun basis-scenario doorzetten. Hoewel economieën kunnen ont koppelen is dat voor financiële markten vaak lastiger. Dit is vooral afhankelijk van de mate van groeivertraging in de Verenigde Staten, de reactie van de FED hierop en de inflatieontwikkeling.

Volgens onze vermogensbeheerder zitten wij in de laatste fase van de bull market (periode van stijgende koersen). Deze kenmerkt zich door: oplopende creditspreads, ont koppeling bedrijfswinsten van aandelenprijzen, winsten blijven op peil door leverage, rally gedreven door toename private equity, toenemende volatiliteit, centrale banken die de rente verlagen en als een periode waarin aandelen de meest geprevalende beleggingscategorie zijn.

In deze fase worden markten meer afhankelijk van gepubliceerde data en van acties van de centrale banken. Credits en aandelen geven tegenstrijdige signalen aan de markt. Beleggers gaan zich realiseren dat een bear markt (periode van dalende koersen) nabij is, waardoor de markt meer behavioural finance wordt gedreven. De risico's in de laatste fase van de bull market nemen toe, de zogeheten 'wall of worries': recessie risico, huizenmarkt risico, credit risico, protectionisme risico en geopolitiek zijn de meest voorkomende.

Onze vermogensbeheerder heeft een duidelijke voorkeur voor Emerging Markets boven de ontwikkelde markten. Binnen de ontwikkelde markten hebben zij een lichte voorkeur voor de Verenigde Staten.

Vastrentende waarden

Zoals reeds opgemerkt zal de daling in de Amerikaanse huizenmarkt zich in 2008 waarschijnlijk voortzetten. Als gevolg van deze daling en door de hogere kosten voor financiering in het algemeen, zullen zowel de consumenten als de bedrijven verder onder druk komen te staan. Hierdoor verwacht onze vermogensbeheerder dat de Amerikaanse groei afzwakt tot 1% over 2008. De FED zal gedwongen worden de rente te verlagen tot ongeveer 3% of misschien zelfs lager.

Ondanks dat de businesscyclus tussen de verschillende wereldwijde regio's steeds verder ont koppelt, zijn juist de

wereldwijde kapitaalmarkten steeds meer verweven. De credit-crisis zal daarom ook zijn effect hebben op Europa.

De ECB en de Bank of England zullen naar verwachting de rentes verder verlagen in 2008. Zij hebben hun groeiverwachting naar beneden bijgesteld tot onder 2%. De inflatie blijft onder controle met een verwachting van 2% voor de Verenigde Staten en Groot-Brittannië en 2,25% voor de Euro-landen. De dollar zal een dalende trend blijven volgen, in het bijzonder versus Aziatische valuta.

Voorts verwacht zij dat de centrale banken erin slagen om rust terug te brengen in het financiële systeem, waardoor zij voornamelijk mogelijkheden in de hogere kwaliteit krediet sectoren zien. Deze instrumenten hebben samen met de lagere kwaliteit instrumenten, aanzienlijke prijsdalingen laten zien over het jaar 2007.

Vooruitzichten indexering pensioenrechten

Gezien de ontwikkelingen op financiële markten in combinatie met de huidige renteontwikkeling in het eerste kwartaal van 2008 is de kans op toekennen van indexatie gering.

Ontwikkeling resultaat

Het resultaat bedroeg over 2007 € 59,3 miljoen tegenover € 43,9 miljoen over 2006.

De baten ad € 52,4 miljoen (2006: € 59,9 miljoen) bestaan uit de ontvangen bijdragen van deelnemers ad € 33,3 miljoen (2006: € 29,7 miljoen) en de beleggingsopbrengsten ad € 19,1 miljoen (2006: € 30,2 miljoen). Voor een toelichting verwijzen wij naar het onderdeel "Beleggingen en rendement".

De lasten ad € 6,9 miljoen (2006: € 15,9 miljoen) bestaan uit een vrijval van de voorziening pensioenverplichtingen ad € 49,8 miljoen (2006: vrijval ad € 25,7 miljoen), de pensioenuitkering ad € 41,1 miljoen (2006: € 40,2 miljoen) en de uitvoerings- en administratiekosten ad € 1,9 miljoen (2006: € 1,5 miljoen). De stijging van de uitvoerings- en administratiekosten is veroorzaakt door het inhuren van tijdelijk personeel en de toegenomen kosten voor het voeren van de beleggingsadministratie.

Dekkingsgraad

Onder dekkingsgraad wordt verstaan de verhouding tussen enerzijds het aanwezige vermogen en anderzijds de contante waarde van de op enig moment geldende reglementaire pensioenaanspraken. Het aanwezige vermogen is de contante waarde van de op dat moment geldende gefinancierde pensioenaanspraken vermeerderd met de eventuele extra reserves.

De berekening per 31 december luidt als volgt:

(bedragen x 1.000)	2007
Contante waarde pensioenverplichtingen	€ 850.941
Contante waarde pensioenverplichtingen personeel	2.662 +
Contante waarde pensioenaanspraken	€ 853.603
Algemene reserve	132.787 +
Aanwezig vermogen	€ 986.390

Dekkingsgraad van onvoorwaardelijke en voorwaardelijke aanspraken tezamen:

$$€ 986.390 / € 853.603 * 100\% = 115,6\% \text{ (2006: } 109,9\%).$$

Indexatieruimte per 31 december 2007

Op basis van de financiële positie per 31 december 2007 zou het pensioenfonds in geval van staking van de pensioenopbouw en premiebetaling 30% van de veronderstelde prijsinflatie kunnen afdekken.

Ontwikkeling aantal verzekerden

Het aantal deelnemers in de administratie bedroeg aan het einde van het verslagjaar 3.571 tegenover 3.539 het jaar daarvoor.

Het aantal pensioengerechtigden steeg in het verslagjaar van 1.450 naar 1.511.

Dit aantal bestaat uit:

	2007	2006
Ouderdomsgepensioneerden	825	762
Nabestaanden	494	498
Wezen	45	45
Arbeidsongeschikten	147	145
	1.511	1.450

Overzichten naar geboortjaar zijn achter in het verslag opgenomen.

Samenvatting financiële ontwikkeling

Over 2007 werd een voordelig resultaat behaald van € 59,3 miljoen tegenover € 43,9 miljoen in 2006.

Het saldo over de jaren 2007 en 2006 is als volgt samengesteld:

(bedragen x 1.000)	2007	2006
Winst terzake van de gehanteerde kanssystemen	€ 953	€ 4.939
Winst op rekenrente	72.606	40.169
Verlies op interest	(16.904)	(4.021)
Winst op bijdragen	8.929	2.028
Winst op kosten	393	860
Tijdelijke bijslagen op pensioenen	–	(18)
Resultaat op toeslagen	(6.688)	–
	€ 59.289	€ 43.957

Resultaat terzake van de gehanteerde kanssystemen

Bij de waardering van de pensioenaanspraken wordt uitgegaan van bepaalde veronderstellingen ten aanzien van de kansen op sterfte en arbeidsongeschiktheid. Het resultaat is het verschil tussen de werkelijkheid en de veronderstellingen. Dit leidde tot de volgende resultaten:

(bedragen x 1.000)	2007	2006
Winst op sterfte	€ 1.327	€ 600
Winst op arbeidsongeschiktheid	539	4.479
Winst op andere oorzaken	(913)	(140)
	€ 953	€ 4.939

Resultaat op rekenrente

Door de invoering van het Financiële Toetsingskader (FTK) wordt de voorziening niet langer gebaseerd op een vaste rekenrente, maar op de nominale marktrente. De nominale marktrente is in het boekjaar 2007 toegenomen van 4,25% per einde 2006 naar 4,8% per einde 2007. Het resultaat op wijziging marktrente heeft betrekking op de afname van de voorziening als gevolg van de verhoging van de rekenrente.

Resultaat op interest

De winst op interest bestaat uit de beleggingsopbrengsten verminderd met de actuariel benodigde interest.

(bedragen x 1.000)	2007	2006
Beleggingsopbrengsten	€ 19.114	€ 30.222
Hiervan is vereist voor toevoeging aan de voorziening voor pensioenverplichtingen etc.	36.018	34.243
Verlies op interest	€ (16.904)	€ (4.021)

Resultaat op bijdragen

Onderstaande opstelling geeft een vergelijking van het resultaat op bijdragen over 2007 en 2006.

(bedragen x 1.000)	2007	2006
Vereist bedrag aan pensioenbijdragen voor financiering aanspraken en kosten	€ 24.370	€ 27.688
Ontvangen aan bijdragen terzake van het kalenderjaar 2007 resp. 2006	33.299	29.716
Winst op bijdragen	€ 8.929	€ 2.028

De winst op bijdragen is het verschil tussen de ontvangen bijdragen en het voor de tijdsevenredige opbouw van de pensioenaanspraken benodigde bedrag.

Kostendekkende premie

Volgens de eisen van het financieel toetsingskader bedraagt de kostendekkende premie voor 2007 € 29.373.000. De actuariële bedragen voor de berekening van de kostendekkende premie zijn vastgesteld op dezelfde grondslagen als de technische voorziening.

Resultaat op kosten

De uitvoerings- en administratiekosten van het Notarieel Pensioenfonds worden geacht 7% van de vereiste koopsom voor de financiering van de aanspraken te bedragen.

(bedragen x 1.000)	2007	2006
Voor kosten beschikbaar uit bijdragen, pensioen-reserves enz.	€ 2.275	€ 2.316
Werkelijke kosten	1.882	1.456
Winst op kosten	€ 393	€ 860

Een nadere specificatie van de werkelijke kosten is opgenomen in de "Toelichting op de staat van baten en lasten".

Resultaat op toeslagen

De opgebouwde, premievrije en ingegane pensioenaanspraken zijn per 1 januari 2008 verhoogd met 0,80%.

Beleggingen en rendement

Het belegd vermogen tegen marktwaarde bedraagt ultimo 2007 € 967,9 miljoen (2006: 938,9 miljoen). Onderstaande tabel (figuur 1) toont de portefeuille op het einde van de jaren 2007 en 2006, gesplitst naar de diverse beleggingscategorieën. Het totale beleggingsresultaat van het Fonds, inclusief gerealiseerde en niet-gerealiseerde vermogensresultaten, kwam in 2007 uit op 2,1% ten opzichte van 1,4% voor de benchmark van de totale portefeuille. Het rendement op aandelen bedroeg 9,6% ten opzichte van 4,9% voor de benchmark en het rendement op vastrentende waarden bedroeg -1,1% ten opzichte van -0,2% voor de benchmark.

Als benchmark hanteert het Notarieel Pensioenfonds:

- Aandelen: MSCI World ex-EMU en MSCI EMU
- Obligaties: Lehman Brothers Euro Aggregate Corporate
- Leningen onder schuldbekentenis: Citigroup WGBI Netherlands 3-7 year.

Figuur 1 Beleggingscategorie	31 december 2007		31 december 2006	
	Bedragen x 1.000	%	Bedragen x 1.000	%
Vastgoedbeleggingen	€ 12.100	1,2	€ 11.900	1,3
Aandelen	315.206	32,6	287.019	30,6
Vastrentende waarden	633.749	65,5	640.015	68,1
Private equity	6.834	0,7	-	-
Totaal	€ 967.889	100,0	€ 938.934	100,0

Onderstaand het rendement van de beleggingscategorieën over 2007 en 2006:

	2007		2006	
	realisatie	benchmark	realisatie	benchmark
Aandelen	9,6	4,9	8,7	9,8
Vastrentende waarden ¹	-1,1	-0,2	2,0	0,3
Private equity	-1,8	-	-	-
Totaal	2,1	1,4	3,0	3,1

¹ Obligaties en Leningen onder schuldbekentenis.

Den Haag, 23 mei 2008

Het bestuur, namens deze:

mr. B.E. van den Berg, voorzitter,
mevr. mr. H.C. Huigen-van der Vlugt, secretaris

Risicoparagraaf

Inleiding

Het Notarieel Pensioenfonds onderschrijft volledig het belang van risicomanagement. Het risicomanagement heeft derhalve voortdurend de aandacht van het bestuur.

Risicoanalyse en risicobeleid

Hieronder wordt ingegaan op de risico's die het Notarieel Pensioenfonds loopt en het beleid om deze risico's te beperken. Het Notarieel Pensioenfonds geeft hoge prioriteit aan risicobeheersing en hanteert daarbij de volgende uitgangspunten:

- Het werken binnen wettelijke kaders en richtlijnen, inclusief die van de toezichthouders;
- Aansluiting bij de wensen van de beroepsgroep;
- Prudent beleggen, onder meer door diversificatie binnen en tussen beleggingscategorieën;

Deze uitgangspunten waarborgen dat het Notarieel Pensioenfonds geen onnodig of bovenmatig risico loopt.

Organisatie

De verantwoordelijkheden van het Notarieel Pensioenfonds zijn vormgegeven in het premiebeleid, indexatiebeleid en beleggingsbeleid. De beleidskeuzes brengen onvermijdelijk risico's met zich mee, die in de uitvoering van het beleid worden beheerst. De belangrijkste beheersingselementen zijn een duidelijke afbakening van verantwoordelijkheden en bevoegdheden. Opzet, bestaan en werking van interne beheersingsmaatregelen worden periodiek getoetst. Doel van deze interne toetsing is het beoordelen van de kwaliteit van de processen en, in het verlengde daarvan, van de betrouwbaarheid van de administratie.

Het risicomanagementproces

Het standaard risicomanagementproces bestaat uit het tijdig identificeren van risico's, de communicatie over en toezicht op risico's.

- **Tijdig identificeren van risico's**
De ontwikkeling van een Intern Controle Systeem, waarbij zowel een systematisch overzicht van alle risico's van de onderneming als de risico verminderende maatregelen en controles inzichtelijk worden gemaakt, zal veel toegevoegde waarde krijgen. De risico's kunnen dan tijdig gesignaleerd worden.
- **Communicatie over en toezicht op risico's**
De plek van risicomanagement in de organisatiestructuur zal steeds vanzelfsprekender worden. Uiteraard draagt de communicatie over de ontwikkelingen bij risicomanagement hier aan bij.

- **Het verwerken van risico's**

Onder het verwerken van risico's worden concrete maatregelen verstaan die de onderneming neemt om deze risico's te beheersen. Hierbij moet gedacht worden aan vermindering, vermindering, beveiliging of het bewust aangaan van risico's.

Risicobeleid

Het risicobeleid wordt hieronder toegelicht. Deze toelichting sluit aan bij de opzet van de standaardtoets van de toezichthouder. Belangrijkste instrumenten bij de beleidsbepaling zijn de actuariële bedrijfstechnische nota en het asset liability management. Asset liability management houdt in dat bezittingen (assets) en verplichtingen (liabilities) met behulp van een op scenario's gebaseerd model in onderlinge samenhang worden bestudeerd en gestuurd (management). Het asset liability management model wordt tevens gebruikt om de toereikendheid van de reserves te bepalen, de beleggingsmix te verkennen en gevoeligheidsanalyses uit te voeren. Daarbij wordt gezocht naar een combinatie van premiebeleid, indexatiebeleid en beleggingsbeleid, passend bij de aangegane verplichtingen en rekening houdend met de - voorwaardelijke maar geambieerde - toekomstige indexatie en met de betaalbaarheid van de regeling.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat verband houdt met een verandering van de rente. Zowel de beleggingen als de verplichtingen en in mindere mate de overige activa en passiva zijn gevoelig voor fluctuaties in de marktrente. Het renterisico is afhankelijk van de omvang en gemiddelde looptijd van de vastrentende waarden en de verplichtingen. De beleggingen zijn gevoelig voor veranderingen in de rente; van de pensioenverplichtingen is de waarde van het totaal gevoelig voor rentemutaties. Bovendien is de duration van de pensioenverplichtingen aanmerkelijk langer dan de duration van de beleggingen. Dit heeft tot gevolg dat rentedalingen de financiële positie van het Notarieel Pensioenfonds negatief beïnvloeden.

Inzet derivaten in relatie tot risico's

Derivaten zijn financiële instrumenten waarvan de waarde mede afhankelijk is van een of meer onderliggende financiële instrumenten. Vanuit risicomanagement vloeit het grootste deel van het derivatengebruik van het Notarieel Pensioenfonds voort uit het valutabeleid en het tactische looptijdenbeleid voor vastrentende beleggingen. Het Notarieel Pensioenfonds gebruikt deze instrumenten om de risico's af te dekken.

Beleggingsrisico

Naast het renterisico, dat betrekking heeft op de waarde van de verplichtingen en op de vastrentende beleggingen, loopt het Notarieel Pensioenfonds aanvullende risico's met betrekking tot de beleggingen: het beleggingsrisico. Specifiek onderkend worden het zakelijke waarden risico, valuta-*risico*, grondstoffenrisico en kredietrisico. De toezichthouder, De Nederlandsche Bank, neemt deze risico's mee in de gestandaardiseerde methode om vast te stellen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is aangevuld met het verzekeringstechnisch risico.

Zakelijke waarden risico

Het zakelijke waarden risico is het risico dat verband houdt met een daling van de waarde van de beleggingen in aandelen en vastgoed. Op basis van het asset liability management is gekozen voor een strategische beleggingsmix. Deze mix geeft naar verwachting op lange termijn het reële rendement dat nodig is met het oog op de betaalbaarheid van de premie en de indexatieambitie. De risico's rondom zakelijke waarden worden in de eerste plaats beheerst door de spreiding van de beleggingen over assets, regio's en categorieën.

Valutarisico

In het kader van spreiding van risico's belegt het Notarieel Pensioenfonds een deel buiten de EU en daardoor in vreemde valuta. Aangezien de pensioenuitkeringen worden verricht in euro's, loopt het Notarieel Pensioenfonds valutarisico's. Deze risico's zijn beperkt, omdat het grootste deel van de buitenlandse beleggingen is uitgedrukt in Amerikaanse dollars en het hiermee gepaard gaande valutarisico vrijwel geheel wordt afgedekt.

Grondstoffenrisico

Het grondstoffenrisico omvat alle risico's die voortvloeien uit factoren als (reguliere) vraag en aanbod, marktverwachtingen en speculatie. Dit risico is in de portefeuille van het Notarieel Pensioenfonds niet aanwezig.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van een verlaging van de kredietwaardigheid van tegenpartijen in de portefeuille vastrentende waarden. Dit risico wordt beperkt door een goed kwaliteitsbeheer en spreiding van de beleggingen.

Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico omvat de risico's van negatieve resultaten op de actuariële grondslagen die worden gebruikt bij de vaststelling van de hoogte van de premie en de technische voorzieningen. Het belangrijkste risico in dit kader is de ontwikkeling van de levensverwachting. Ouderdomspensioenen en nabestaandenpensioenen worden levenslang uitgekeerd. Daarom houdt het Notarieel Pensioenfonds rekening met de levensverwachting van de populatie van deelne-

mers, gewezen deelnemers en gepensioneerden. De levensverwachting wordt gebaseerd op waarnemingen uit het verleden en verwachte verbeteringen in levensverwachting, de zogeheten langleventrend, gebaseerd op de prognoses van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Een ander onderdeel van het verzekeringstechnisch risico is het risico van variatie in de sterfte van jaar tot jaar. Hiertoe behoort het kortlevenrisico, het risico van extra lasten voor nabestaandenpensioenen vanwege relatief vroegtijdig overlijden van (gewezen) deelnemers. Door de omvang van het Notarieel Pensioenfonds is dit onderdeel van het verzekeringstechnisch risico groot.

Liquiditeitsrisico

Het Notarieel Pensioenfonds heeft een sterke liquiditeitspositie, door het voeren van actief cashmanagement wordt getracht voldoende liquiditeiten beschikbaar te hebben om aan haar verplichtingen te voldoen wanneer deze verschuldigd zijn. Het liquiditeitsrisico is derhalve verwaarloosbaar.

Vereist eigen vermogen

Onder het overgangsregime naar het FTK is het 'vereist eigen vermogen' het vermogen dat hoort bij de zogeheten evenwichtssituatie van het Notarieel Pensioenfonds. In die evenwichtssituatie is het eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het Notarieel Pensioenfonds binnen één jaar over minder middelen beschikt dan nodig om te kunnen voldoen aan de pensioenverplichtingen. Met andere woorden, de kans dat het Notarieel Pensioenfonds zich één jaar later in een situatie van onderdekking bevindt, is kleiner dan of gelijk aan 2,5%. De toezichthouder, De Nederlandsche Bank, heeft een gestandaardiseerde methode vastgesteld om te toetsen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is: de standaardtoets. De standaardtoets meet voor een aantal risicofactoren het mogelijke (negatieve) effect (in euro's) op het eigen vermogen. Omdat de resultaten van de standaardtoets afhankelijk zijn van marktomstandigheden en het risicoprofiel van de aanwezige beleggingen, fluctueren ze in de loop van de tijd. Hieronder wordt het standaardmodel toegelicht, met de daarbij behorende risico's;

S1. Renterisico

Het effect op het eigen vermogen van een daling van de rente volgens een voorgeschreven tabel.

S2. Zakelijke waarden risico

Het effect van een daling van de zakelijke waarden aan de hand van een daling van de benchmark voor beursgenoteerde aandelen in ontwikkelde markten en indirect vastgoed met 25%, voor emerging markets en private equity met 30% en voor direct vastgoed met 15%.

S3. Valutarisico

Het effect van een daling van alle valutakoersen ten opzichte van de euro met 20%.

S4. Grondstoffenrisico

Het effect van een daling van de benchmark voor commodities met 30%.

S5. Kredietrisico

Het effect van een toename van de actuele credit spread op de portefeuille vastrentende waarden met kredietrisico ter grootte van 40%.

S6. Verzekeringstechnisch risico

In het FTK-overgangsregime heeft het verzekeringstechnisch risico alleen betrekking op variatie in de waargenomen sterfte van jaar tot jaar. Dit risico is kleiner naarmate een pensioenfonds meer deelnemers heeft. Vanaf 2007 bevat het verzekeringstechnisch risico ook het effect van de langleventrend. Dit deel komt overeen met een percentage van de voorziening pensioenverplichtingen dat afhankelijk is van de gemiddelde leeftijd van de (gewezen) deelnemers.

De risico effecten S1 tot en met S6 worden aan de hand van een voorgeschreven formule gecombineerd tot een totaal-effect op de solvabiliteit. Hierbij wordt rekening gehouden met het niet gelijktijdig optreden van alle risico's (diversificatie). Volgens de standaardmethode is sprake van voldoende eigen vermogen ten opzichte van het vereist eigen vermogen als de algemene reserve groter is dan de uitkomst van de formule.

Standaardtoets

Onderstaande tabel geeft de uitkomsten van de standaardtoets voor het Notarieel Pensioenfonds weer, op basis van de definities en rubriceringen van De Nederlandsche Bank.

Effect op eigen vermogen in €:

(bedragen x 1.000)	2007	2006
Risico		
S1. Renterisico	€ 71.807	€ 103.038
S2. Zakelijke waarden risico	83.486	84.170
S3. Valutarisico	7.220	47.933
S4. Grondstoffenrisico	-	-
S5. Kredietrisico	19.534	5.885
S6. Verzekeringstechnisch risico	25.637	27.253
Vereist eigen vermogen	992.210	1.060.472
Aanwezige solvabiliteit	986.390	977.298
Overschot/tekort	€ (5.820)	€ (83.174)

Bij de vaststelling van het vereist vermogen wordt uitgegaan van de evenwichtssituatie, d.w.z. de situatie waarin de algemene reserve precies toereikend is om het totale effect van de scenario's op te kunnen vangen.

Het totale risico (S) is gelijk aan:

$$S = \sqrt{(S1^2 + S2^2 + 2 \cdot 0,5 \cdot S1 \cdot S2 + S3^2 + S4^2 + S5^2 + S6^2)} = \text{€ } 138.607.000$$

met dien verstande dat S niet minder dan het minimum vereist vermogen (5%) mag zijn.

De bij de evenwichtssituatie behorende dekkingsgraad is 116,2%. Hiertoe zou een vereist eigen vermogen van € 992.210 nodig zijn.

(bedragen x 1.000)	31 dec 2007	in % van de VPV
Aanwezig vermogen	€ 986.390	115,6 %
Voorziening van Pensioenverplichtingen (VPV)	(853.603)	(100 %)
Minimaal vereist eigen vermogen 5%	(42.680)	(5 %)
Dekkingspositie	€ 90.107	10,6 %
Vereist eigen vermogen (excl. minimaal vereist eigen vermogen)	95.927	11,2 %
Reserve positie	€ (5.820)	(0,6 %)

Jaarrekening



Balans per 31 december (na winstbestemming)

	2007	2006
Beleggingen voor risico pensioenfonds		
Vastgoedbeleggingen	€ 12.100.000	€ 11.900.000
Aandelen	315.205.920	287.019.294
Obligaties	463.583.496	421.140.107
Leningen op schuldbekentenis en Medium Term Notes	177.703.771	215.674.134
Private Equity	6.833.848	-
Deposito's bij financiële instellingen	29.400.000	-
Derivaten	2.448.518	-
Overige beleggingen	3.200.000	3.200.000
	€ 1.010.475.553	€ 938.933.535
Vorderingen en overlopende activa		
Lopende interest	€ 11.228.364	€ 18.705.675
Overige vorderingen	3.290.124	4.396.772
	€ 14.518.488	€ 23.102.447
Overige activa		
Liquide middelen	€ 15.980.133	€ 20.658.645
	€ 1.040.974.174	€ 982.694.627

	2007	2006
Kapitaal en reserves		
Stichtingskapitaal	€ 91	€ 91
Algemene reserve	132.786.955	73.498.303
	€ 132.787.046	€ 73.498.394
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	€ 850.941.000	€ 901.043.000
Pensioenvoorziening personeel	2.662.000	2.756.176
	€ 853.603.000	€ 903.799.176
Overige schulden en overlopende passiva		
Uitkeringen	€ 54.928	€ 63.587
Overige schulden	54.509.736	5.327.923
Overlopende passiva	19.464	5.547
	€ 54.584.128	€ 5.397.057
	€ 1.040.974.174	€ 982.694.627

Staat van baten en lasten

	2007	2006
Baten		
Bijdragen	€ 33.298.642	€ 29.716.012
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	19.114.320	30.221.651
	€ 52.412.962	€ 59.937.663
Lasten		
Pensioenuitkeringen	€ 41.067.242	€ 40.201.892
Pensioenuitvoeringskosten	1.881.667	1.455.952
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen:		
Pensioenopbouw	24.370.000	27.688.000
Indexering en overige toeslagen	6.688.000	-
Rentetoevoeging	36.018.000	34.243.000
Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	(42.813.000)	(42.664.000)
Wijziging markttrente	(72.606.000)	(40.169.000)
Wijziging uit hoofde van overdracht rechten	(339.000)	(385.000)
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	(1.142.599)	(4.390.568)
	€ (6.875.690)	€ 15.980.276
Saldo van baten en lasten	€ 59.288.652	€ 43.957.387
Bestemming saldo		
Toevoeging aan Algemene reserve	€ 59.288.652	€ 43.957.387

Kasstroomoverzicht

	2007	2006
Kasstroom uit pensioenuitvoeringsactiviteiten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	€ 33.298.642	€ 29.716.012
Ontvangsten wegens overgenomen verplichtingen	311.098	121.720
Uitgekeerde pensioenen	(41.067.242)	(40.201.892)
Uitgaven wegens overgedragen verplichtingen	(588.499)	(493.152)
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(1.881.667)	(1.455.952)
	€ (9.927.668)	€ (12.313.264)
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Directe beleggingsopbrengsten	€ 41.133.710	€ 40.273.150
Verkopen en aflossingen van beleggingen	8.724.537.012	724.784.160
Aankopen van beleggingen	(8.815.699.834)	(733.628.718)
Kosten van vermogensbeheer	(2.492.762)	(1.580.992)
	€ (52.521.874)	€ 29.847.600
Saldo	€ (62.449.542)	€ 17.534.336
Overige mutaties		
Mutatie kortlopende vorderingen	€ 8.583.959	€ (2.666.607)
Mutatie kortlopende schulden	49.187.071	(158.344)
	€ 57.771.030	€ (2.824.951)
Mutatie liquide middelen	€ (4.678.512)	€ 14.709.385

Toelichting op de jaarrekening

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Grondslagen algemeen

Dit jaarverslag is opgesteld op basis van in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening, zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfondsen (RJ 610). In de balans hebben de pensioen- en verzekeringsverplichtingen en de daar tegenover staande beleggingen een langlopend karakter. Posten met een kortlopend karakter zijn opgenomen onder de vlottende activa en passiva inzake beleggingen en overige activa en passiva. In de geconsolideerde balans is de algemene reserve gelijk aan het totaal van de beschikbare middelen verminderd met het totaal van de verplichtingen. Alle baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Het Notarieel Pensioenfonds laat alle mutaties in de algemene reserve via de staat van baten en lasten lopen, tenzij dat niet is toegestaan. Als gevolg daarvan zijn de baten en de lasten in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioen- en verzekeringsverplichtingen.

Stelselwijziging

Het Notarieel Pensioenfonds heeft besloten om met ingang van het boekjaar 2007 de herziene richtlijn 610 voor verslaggeving van pensioenfondsen toe te passen. Het pensioenfonds maakt gebruik van de overgangsbepaling om bij de eerste toepassing van RJ610 over het boekjaar 2007 de effecten in het vermogen per 1 januari 2007 te vermelden. Voor eventuele herrubriceringen zijn de vergelijkende cijfers aangepast in verband met de vergelijkbaarheid. Deze aanpassingen hebben geen invloed op het vermogen en resultaat.

Vermogenspresentatie

Het vermogen wordt gepresenteerd op basis van de fondsvermogenmethode. Dit houdt in dat onderscheid wordt gemaakt tussen eigen vermogen (stichtingskapitaal en reserves) en pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen is het totaal van de activa verminderd met het totaal van de verplichtingen, inclusief de pensioenverplichtingen. Het totaal van eigen vermogen en voorziening pensioenverplichtingen is beschikbaar voor de nakoming van de pensioendoelstellingen.

Schattingen

Voor het opstellen van de jaarrekening is gebruik gemaakt van schattingen en veronderstellingen, die van invloed zijn op gerapporteerde activa, passiva en baten en lasten. Dit is vooral het geval bij het bepalen van de voorzieningen pensioen- en verzekeringsverplichtingen. Achteraf kan blijken dat de gerapporteerde waarde afwijkt van de feitelijke waarde.

Verwerking

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een 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 worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Waardering

Alle beleggingen van het Notarieel Pensioenfonds betreffen financiële instrumenten, inclusief derivaten. Financiële instrumenten worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de actuele waarde van het actief of de verplichting. Vervolgens worden financiële activa en financiële verplichtingen op het volgende waarderingmoment gewaardeerd tegen actuele waarde, tenzij anders vermeld.

De actuele waarde is het bedrag waarvoor een actief of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat de transacties niet in het kader van executie of liquidatie worden uitgevoerd. De actuele waarde is gebaseerd op marktprijzen, tenzij anders vermeld.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld Leningen Onder Schuldbekenenis zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingmodellen en -technieken.

Waardeveranderingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van financiële instrumenten. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als opbrengst beleggingen direct in de rekening van baten en lasten opgenomen.

Waardeveranderingen van andere financiële activa en financiële verplichtingen worden direct in het resultaat opgenomen.

Grondslagen voor de omrekening van vreemde valuta

De waarde van de ultimo standen van activa en passiva gehouden buiten de eurozone worden omgerekend in euro tegen de koersen per balansdatum. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden verantwoord in de post beleggingsresultaat.

Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend in euro tegen de koersen per transactiedatum. Ook de verschillen tussen de transactiekoers en de koers van afwikkeling worden opgenomen in het beleggingsresultaat. Voor beleggingen in het buitenland gelden dezelfde voorschriften.

Aandelen en obligaties

Beleggingen in aandelen en obligaties en daarop betrekking hebbende derivatenposities worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, waar voorhanden tegen beurswaarde.

Private equity

Private equity wordt zo mogelijk gewaardeerd tegen de actuele waarde.

Overige beleggingen

Overige beleggingen betreffen niet aan vastrentende of zakelijke waarden toewijsbare beleggingen en op deze categorie betrekking hebbende derivatenposities. Deze worden gewaardeerd tegen actuele waarde, door derden bepaald.

Overige activa en passiva

Niet aan de beleggingen toewijsbare vorderingen, kortlopende schulden, overlopende activa en passiva en liquide middelen worden opgenomen tegen kostprijs. Vorderingen zijn opgenomen onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid.

In de post schulden en overlopende passiva zijn begrepen voorzieningen voor nog te effectueren personeelsbeloningen zoals een reservering vakantiedagen.

Algemene reserve

Het fondsresultaat wordt toegevoegd of onttrokken aan de algemene reserve. Deze reserve is gelijk aan het totaal van de beschikbare middelen verminderd met het totaal van de verplichtingen. De algemene reserve is naast financieringsbron voor eventuele tegenvallers ook bron voor mogelijke toekomstige indexaties.

De toezichthouder De Nederlandsche Bank eist dat pensioenfonds in elk geval minimaal een algemene reserve aanhouden ter grootte van vijf procent van de voorziening pensioenverplichtingen. Dit deel is te zien als een beklemd reserve.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening is gelijk aan de actuariële contante waarde per 31 december 2007 van de tot die datum opgebouwde pensioenrechten:

- Voor de actieve deelnemers betreft het de aanspraken over achterliggende dienstjaren.
- Voor arbeidsongeschikte deelnemers wordt mede rekening gehouden met het premievrijgestelde deel van de toekomstige pensioenopbouw.
- Voor zover van toepassing zijn de toeslagen waarover in 2007 door het pensioenfondsbestuur besloten is, inbegrepen.

De voorziening is berekend op basis van de volgende actuariële waarderingsgrondslagen:

Sterfte : volgens de overlevingstafels GBM/GBV 2000 – 2005 (AG tafels) met een leeftijdsterugstelling van 5 jaar voor mannen en 4 jaar voor vrouwen.

Interest: : conform de rentetermijnstructuur van de actuele nominale marktrente zoals gepubliceerd door DNB.

Kosten : voor kosten zijn de verplichtingen met 1% verhoogd.

Een specificatie van de “Voorziening pensioenverplichtingen” is achterin dit verslag opgenomen.

Wijzigingen in de grondslagen

Ten opzichte van de jaarrekening over 2006 zijn er grondslagen gewijzigd in de jaarrekening met betrekking tot de technische voorzieningen.

Waardering Voorziening pensioenverplichtingen

Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 worden de pensioenverplichtingen gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor het Notarieel Pensioenfonds heeft dit belangrijke gevolgen voor de waardering van de pensioenverplichtingen. Waardering vindt nu plaats met inachtneming van de uitgangspunten van het financieel toetsingskader (FTK). Dit betekent de introductie van andere overlevingstafels, opname voorziening invalidering en het gebruik van marktrente in plaats van een vaste rekenrente van maximaal 4%. De overgang naar FTK kwalificeert als stelselwijziging en is als zodanig in de jaarrekening verwerkt.

Het effect van deze eerste stelselwijziging, dat effect heeft op het eigen vermogen en op de samenstelling daarvan, is als volgt te specificeren:

(bedragen x 1.000)	ultimo 2006	primo 2007	Effect
Stand 31 december 2006	886.660	886.660	-
Wijziging rekenrente	-	(33.152)	(33.152)
Wijziging overlevingstafels	-	39.367	39.367
Opname voorziening invalidering	-	8.168	8.168
Totaal	886.660	901.043	14.383

Pensioenvoorziening personeel

De voorziening is berekend op basis van de volgende actuariële waarderingsgrondslagen:

Sterfte : volgens de overlevingstafels GBM/GBV 2000 – 2005 (AG tafels) met een leeftijdsterugstelling van 5 jaar voor mannen en 4 jaar voor vrouwen.

Interest: : conform de rentetermijnstructuur van de actuele nominale marktrente zoals gepubliceerd door DNB.

Kosten : voor kosten zijn de verplichtingen met 1% verhoogd.

Waardering Pensioenvoorziening personeel

Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 worden de pensioenverplichtingen gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor het Notarieel Pensioenfonds heeft dit belangrijke gevolgen voor de waardering van de pensioenverplichtingen. Waardering vindt nu plaats met inachtneming van de uitgangspunten van het financieel toetsingskader (FTK). Dit betekent de introductie van andere overlevingstafels, opname voorziening invalidering en het gebruik van marktrente in plaats van een vaste rekenrente van maximaal 4%. De overgang naar FTK kwalificeert als stelselwijziging en is als zodanig in de jaarrekening verwerkt.

Het effect van deze tweede stelselwijziging, dat effect heeft op het eigen vermogen en op de samenstelling daarvan, is als volgt te specificeren:

(bedragen x 1.000)	ultimo 2006	primo 2007	Effect
Stand 31 december 2006	2.683	2.683	-
Wijziging rekenrente	-	(120)	(120)
Wijziging overlevingstafels	-	193	193
Totaal	2.683	2.756	73

Grondslagen voor resultaatbepaling

Staat van baten en lasten

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Bijdragen

De Bijdragen zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Beleggingsopbrengsten

Beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarheid. Waardeveranderingen worden verwerkt in de periode waarin zij optreden.

Rentebaten en -lasten worden verantwoord in de staat van baten en lasten voor alle rentedragende instrumenten op basis van het toerekeningsbeginsel met behulp van de effectieve rentemethode op basis van de werkelijke aankoopprijs inclusief directe transactiekosten.

Voor financiële instrumenten die als voor verkoop beschikbaar worden verantwoord, vertegenwoordigen gerealiseerde winsten of verliezen uit verkopen en desinvesteringen het verschil tussen de ontvangen opbrengst en de initiële boekwaarde van het verkochte actief of verplichting onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen die zouden zijn verantwoord in de staat van baten en lasten. Voor financiële instrumenten die tegen reële waarde met waardeveranderingen in de staat van baten en lasten zijn verantwoord, wordt het verschil tussen de boekwaarde aan het einde van de lopende verslagperiode en de vorige verslagperiode verantwoord onder 'indirecte beleggingsopbrengsten'.

Voor derivaten wordt het verschil tussen de reële waarde exclusief overlopende rente aan het einde van de huidige verslagperiode en de vorige verslagperiode verantwoord onder 'indirecte beleggingsopbrengsten'.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

Overige baten en lasten in de vermogenssfeer

Overige baten en lasten in de vermogenssfeer zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Waardeoverdrachten/overnames zijn opgenomen tegen de nominale waarde en toegerekend aan de periode waarin ze zijn geëffectueerd.

Intresttoevoeging en indexatie

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur primo boekjaar. De intrest-toevoeging wordt tegen de rekenrente primo berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar. De indexatie wordt eerst in de rekening van baten en lasten opgenomen als een bestuursbesluit is genomen.

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw wordt toegekend aan de periode waarin de opbouw van pensioenrechten plaatsvindt. Uitzondering hierop is de zogeheten diensttijddoortelling van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid. Deze toekomstige pensioenopbouw wordt ineens genomen in het jaar waarin de deelnemer arbeidsongeschikt wordt.

Uitkeringen en kosten (netto)

Uitkeringen en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Actualisering marktconforme rekenrente en overige grondslagen

Het effect van de aanpassing van de marktconforme rekenrente en overige actuariële grondslagen op de voorzieningen pensioenverplichtingen wordt ultimo verslaggevingsperiode in de rekening van baten en lasten opgenomen.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Voor ontvangen rente is dit de coupondatum.

Onder liquide middelen worden verstaan bij banken aangehouden rekening-courantsaldi en kasmiddelen, en bij banken aangehouden activa die zonder beperkingen en zonder materieel risico van waardevermindering onmiddellijk kunnen worden omgezet in liquide middelen en een oorspronkelijke looptijd niet langer dan één jaar hebben. Dit betreft onder meer callgelden en deposito's. Liquide middelen zijn onderdeel van de assetcategorie geldmarktbeleggingen.

Het verschil tussen de in het kasstroomoverzicht opgenomen kasstromen en de mutatie van de in de balans opgenomen liquide middelen wordt veroorzaakt door waardeveranderingen van liquide middelen (inclusief valutakoersverschillen) en wordt afzonderlijk opgenomen als aansluiting tussen de nettokasstroom en de mutatie in liquide middelen.

Toelichting op de balans

	2007	2006
Directe vastgoedbeleggingen		
Betreft kantoorpand met parkeergarage en commerciële ruimten aan het Spui te Den Haag, kadastraal bekend sectie G nr. 5026 A, 2, 3 en 4, groot 27 are.		
Het verloop van de vastgoedbeleggingen is als volgt:		
Stand per 1 januari	€ 11.900.000	€ 11.750.000
Herwaardering	<u>200.000</u>	<u>150.000</u>
Stand per 31 december	€ 12.100.000	€ 11.900.000
Waardebijstelling heeft plaatsgevonden op 31 december 2007 op basis van het taxatierapport van een onafhankelijk en beëdigd taxateur.		

Vervolg Toelichting op de balans

Aandelen	2007	2006
De geografische verdeling van het aandelenbezit is als volgt:		
Europa		
EMU-landen	€ 90.174.914	€ 80.449.075
niet EMU-landen	35.640.868	39.881.831
Noord-Amerika	129.023.863	109.147.161
Latijns-Amerika	5.662.527	11.641.987
Japan	26.367.154	23.201.872
Overig Verre Oosten	28.336.594	20.045.426
Zuid Afrika	-	2.651.942
	€ 315.205.920	€ 287.019.294
Het verloop van de aandelenportefeuille is als volgt:		
Stand per 1 januari	€ 287.019.294	€ 246.369.609
Aankopen	301.073.088	254.802.368
Verkopen	(277.266.420)	(231.205.225)
Gerealiseerde resultaten	1.856.655	9.945.403
Herwaarderingen	2.523.303	7.107.139
Stand per 31 december	€ 315.205.920	€ 287.019.294
Alle aandelen zijn beursgenoteerd en gewaardeerd tegen beurswaarde.		

Vervolg Toelichting op de balans

	2007	2006
Obligaties		
De portefeuille bevat de onderstaande valuta:		
EUR	€ 315.816.725	€ 421.140.107
GBP	3.813.340	-
USD	143.953.431	-
	<u>€ 463.583.496</u>	<u>€ 421.140.107</u>
Het verloop van de portefeuille is als volgt:		
Stand per 1 januari	€ 421.140.107	€ 393.719.339
Aankopen	1.281.384.424	476.193.573
Verkopen en aflossingen	(1.221.151.116)	(430.565.007)
Gerealiseerde resultaten	(12.171.235)	(8.392.310)
Herwaarderingen	(5.618.684)	(9.815.488)
Stand per 31 december	<u>€ 463.583.496</u>	<u>€ 421.140.107</u>
Alle obligaties zijn beursgenoteerd en gewaardeerd tegen beurswaarde.		

Vervolg Toelichting op de balans

	2007	2006
Leningen op schuldbekentenis en Medium Term Notes		
De verdeling naar sector is als volgt:		
Nederlandse Waterschapsbank	€ 11.710.707	€ 17.435.378
Bank Nederlandse Gemeenten	28.459.045	30.418.216
Algemene Banken	56.829.601	67.452.930
Verzekeringsmaatschappijen	4.622.490	7.037.312
Hypotheekbanken en bouwfondsen	42.638.429	57.441.369
Overige financiële instellingen	5.757.143	5.908.469
Openbare Nutsbedrijven	6.544.773	8.121.710
Woningbouwcorporaties	21.141.583	21.858.750
	€ 177.703.771	€ 215.674.134
Het verloop van de portefeuille is als volgt:		
Stand per 1 januari	€ 215.674.134	€ 286.204.932
Periodieke aflossingen	(31.798.443)	(35.302.390)
Vervroegde aflossingen	(907.560)	(5.472.444)
Verkopen	-	(22.153.850)
Gerealiseerde resultaten	(580.646)	3.088.492
Herwaarderingen	(4.683.714)	(10.690.606)
Stand per 31 december	€ 177.703.771	€ 215.674.134

Vervolg Toelichting op de balans

	2007	2006
Private Equity		
De portefeuille bestaat uit de onderstaande beleggingen:		
Robeco Global Private Equity III	€ 3.833.848	€ -
Schröder Private Equity Fund of Funds IV plc.	3.000.000	-
	<u>€ 6.833.848</u>	<u>€ -</u>
Het verloop van de private equity is als volgt:		
Stand 1 januari	€ -	€ -
Aankopen	6.975.835	-
Herwaardering	(141.987)	-
Stand per 31 december	<u>€ 6.833.848</u>	<u>€ -</u>
Derivaten		
De derivaten bestaan uit:		
FX Forward	€ 1.666.675	€ -
FX Option	85.575	-
Swaptions	696.268	-
	<u>€ 2.448.518</u>	<u>€ -</u>
Deze beleggingen worden aangehouden om het valuta- en renterisico te beperken.		
Overige beleggingen		
Het verloop van de overige beleggingen is als volgt:		
Stand per 1 januari	€ 3.200.000	€ 567.225
Kapitaalstorting	-	2.632.775
Stand per 31 december	<u>€ 3.200.000</u>	<u>€ 3.200.000</u>
Betreft verstrekking van het waarborgkapitaal van de Onderlinge Levensverzekering Maatschappij voor notarissen en kandidaat-notarissen "St. Yves" U.A.		

Vervolg Toelichting op de balans

	2007	2006
Overige vorderingen		
Hieronder zijn opgenomen:		
Huurdebiteuren	€ 142.584	€ 284.960
Deelnemers	18.216	305.333
Rekening-Courant St. Yves	209.509	924.916
Nog te ontvangen uit hoofde van verkoop effecten	2.395.874	2.615.894
Nog te ontvangen dividend	94.142	155.596
Diversen	429.799	110.073
	€ 3.290.124	€ 4.396.772
Algemene reserve		
Het verloop van de algemene reserve is als volgt:		
Stand per 1 januari	€ 73.498.303	€ 43.996.916
Bestemming saldo van baten en lasten	59.288.652	43.957.387
Stand per 31 december	€ 132.786.955	€ 87.954.303
Stelselwijziging		(14.456.000)
Stand na stelselwijziging		€ 73.498.303
De vergelijkende cijfers over 2006 zijn overeenkomstig aangepast.		

Vervolg Toelichting op de balans

	2007	2006
Voorziening pensioenverplichtingen		
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
Stand per 1 januari	€ 901.043.000	€ 912.709.000
Afname door overgedragen pensioenverplichtingen per saldo	(277.400)	(371.432)
Mutatie	(49.824.600)	(25.677.568)
Stand per 31 december	<u>€ 850.941.000</u>	<u>€ 886.660.000</u>
Stelselwijziging		<u>14.383.000</u>
Stand na stelselwijziging		<u>€ 901.043.000</u>
De vergelijkende cijfers over 2006 zijn overeenkomstig aangepast.		
Pensioenvoorziening personeel		
De voorziening betreft:		
Stand per 1 januari	€ 2.756.176	€ 2.734.797
Mutatie	(94.176)	(51.621)
Stand per 31 december	<u>€ 2.662.000</u>	<u>€ 2.683.176</u>
Stelselwijziging		<u>73.000</u>
Stand na stelselwijziging		<u>€ 2.756.176</u>

Vervolg Toelichting op de balans

	2007	2006
Overige schulden		
Hieronder zijn opgenomen:		
Af te dragen loonheffing	€ 2.694.991	€ 2.687.825
Af te dragen BTW	25.885	18.801
Af te dragen sociale premies	10.187	2.146
Nog te betalen uit hoofde van aankoop effecten	7.858.345	1.746.823
Intrest Rate Swaps	42.462.142	-
Fannie Mae TBA	124.582	-
Nog te betalen variation margin	253.882	-
Huisvesting en exploitatie onroerend goed	241.899	398.647
Kosten vermogensbeheer	487.123	295.775
Honoraria adviseurs en deskundigen	179.937	73.902
Bestuur	40.000	-
Diversen	130.763	104.004
	€ 54.509.736	€ 5.327.923

Toelichting op de staat van baten en lasten

	2007	2006
Bijdragen		
De bijdragen die ten gunste van het resultaat zijn gebracht bestaan uit:		
Bijdragen notarissen over het verslagjaar	€ 14.395.322	€ 18.377.695
Idem over voorgaande jaren	(83.708)	(84.032)
Bijdragen kandidaat-notarissen over het verslagjaar	19.082.285	11.400.319
Idem over voorgaande jaren	(95.257)	22.030
	<u>€ 33.298.642</u>	<u>€ 29.716.012</u>
Tegenover de lagere bijdragen van notarissen staat een lagere pensioenopbouw. Tegenover de hogere bijdrage van de kandidaat-notarissen staat een hogere pensioenopbouw.		
Beleggingsopbrengsten		
Deze post bestaat uit:		
Directe beleggingsopbrengsten	€ 41.133.710	€ 40.273.150
Indirecte beleggingsopbrengsten	(19.526.628)	(8.470.507)
Kosten van vermogensbeheer	(2.492.762)	(1.580.992)
	<u>€ 19.114.320</u>	<u>€ 30.221.651</u>
De verdeling van de directe beleggingsopbrengsten naar de beleggingscategorieën is als volgt:		
Vastgoedbeleggingen	€ 835.299	€ 813.213
Aandelen	8.166.744	5.210.403
Obligaties	20.272.249	19.509.866
Leningen op schuldbekentenis en Medium Term Notes	11.340.330	13.870.467
Private equity	5.052	-
Deposito's bij financiële instellingen	938.476	207.150
Derivaten	(605.428)	-
Overige beleggingen	-	52.663
Liquide middelen	180.988	609.388
	<u>€ 41.133.710</u>	<u>€ 40.273.150</u>

Vervolg Toelichting op de staat van baten en lasten

	2007	2006
De verdeling van de indirecte beleggingsopbrengsten naar de beleggingscategorieën is als volgt:		
Vastgoedbeleggingen	€ 200.000	€ 150.000
Aandelen	703.308	17.297.076
Obligaties	(20.860.871)	(18.328.774)
Leningen op schuldbekentenis en Medium Term Notes	(5.264.356)	(7.588.809)
Private equity	(141.947)	-
Derivaten	5.837.537	-
Liquide middelen	(299)	-
	€ (19.526.628)	€ (8.470.507)
De verdeling van de kosten van vermogensbeheer naar de beleggingscategorieën is als volgt:		
Vastgoedbeleggingen	€ (78.355)	€ (71.776)
Aandelen	(879.014)	(1.042.581)
Obligaties	(1.329.173)	(448.475)
Leningen op schuldbekentenis en Medium Term Notes	(6.942)	(16.659)
Private equity	(198.975)	-
Liquide middelen	(303)	(1.501)
	€ (2.492.762)	€ (1.580.992)
Pensioenuitkeringen		
De verdeling van deze post is als volgt:		
Ouderdomspensioen	€ 24.417.881	€ 23.458.205
Arbeidsongeschiktheidspensioen	4.537.268	4.378.219
Nabestaandenpensioen	11.785.882	12.038.149
Wezenpensioen	306.020	308.623
Tijdelijke toeslagen	20.191	18.696
	€ 41.067.242	€ 40.201.892

Vervolg Toelichting op de staat van baten en lasten

	2007	2006
Pensioenuitvoeringskosten		
De specificatie hiervan is als volgt:		
Bestuurskosten		
Bestuurskosten	€ 64.280	€ 41.360
Overige bestuurskosten	39.535	38.161
Personeelskosten	765.268	609.558
Huisvestingskosten	142.634	107.860
Kosten automatisering	68.210	25.915
Honoraria adviseurs en deskundigen		
Actuaris	223.723	227.764
Accountant	59.871	52.560
Communicatie	65.117	30.609
Overige adviseurs	157.665	156.973
Geautomatiseerde pensioenbetalingen	27.903	27.371
Geautomatiseerde beleggingsadministratie	161.096	40.271
Overige kantoorkosten	106.365	97.550
	€ 1.881.667	€ 1.455.952
De uitsplitsing van de personeelskosten is als volgt:		
Salarissen eigen personeel	€ 480.672	€ 468.150
Salarissen geleend personeel	179.045	4.553
Reservering vakantiedagen	13.917	-
Pensioenlasten	60.886	103.590
Sociale lasten	29.266	28.098
Overige personeelskosten	8.940	12.629
Doorberekend aan derden	(7.458)	(7.462)
	€ 765.268	€ 609.558
Het aantal vaste medewerkers bedroeg in 2007: 6,9 fte; 8 personen (2006: 6,4 fte; 7 personen).		
De bezoldiging van de leden en plaatsvervangende leden van het bestuur bedraagt € 64.280 in totaal. De vergoeding van de leden van het bestuur is met terugwerkende kracht tot 1 januari 2006 opnieuw vastgesteld. De verrekening heeft in 2007 plaatsgevonden. Er bestonden per balansdatum geen openstaande bedragen ter zake van leningen, voorschotten en garanties ten behoeve van de leden van het bestuur.		

Overige gegevens



Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Kredietfaciliteiten

Bij de Fortisbank is een multi purpose kredietfaciliteit ter beschikking gesteld met een limiet van € 6.000.000,- ter overbrugging van tijdelijke liquiditeitskrapte.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben na de balansdatum geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die noodzaken tot een bijstelling van de jaarrekening per 31 december 2007.

In 2008 wordt de uitvoeringsorganisatie geëffectueerd om aan de nieuwe voorschriften van De Nederlandsche Bank te voldoen. Dit heeft geen materieel effect op de balans van het Notarieel Pensioenfonds.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van Stichting Notarieel Pensioenfonds te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de staat van baten en lasten over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit 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 Notarieel Pensioenfonds per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het verslag van het bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 23 mei 2008

Ernst & Young Accountants

w.g. M.C. Spierings RA

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Notarieel Pensioenfonds te Den Haag is aan Watson Wyatt B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Wet verplichte beroepspensioenregeling over het boekjaar 2007.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. In overeenstemming met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Als onderdeel daarvan:

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

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen zal kunnen nakomen. De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

Met inachtneming van het navolgende ben ik van oordeel dat is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

De vermogenspositie van Stichting Notarieel Pensioenfonds is naar mijn mening niet voldoende vanwege ontoereikende solvabiliteit. Daarbij is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, in aanmerking nemend het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegeedeeld en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria.

Amstelveen, 23 mei 2008

drs. H.D. Panneman AAG verbonden aan Watson Wyatt B.V.

Overige informatie

Beleggingen per 31 december 2007

Aandelen		Koers	Balanswaarde	Kostprijs
		Val.	€	€
130.539	st. Abbot Laboratories	\$ 56,15	5.013.348	4.913.672
174.119	st. Aegon	€ 12,09	2.105.099	2.486.228
130.192	st. Alcoa	\$ 36,55	3.254.689	3.113.818
31.679	st. Alcon	\$ 143,04	3.099.322	2.743.147
71.032	st. America Movil	\$ 61,39	2.982.562	3.310.256
117.644	st. American Express	\$ 52,02	4.185.795	5.239.114
109.976	st. American Tower	\$ 42,60	3.204.389	3.193.090
26.292	st. Arcelor Mittal	\$ 77,35	1.390.983	841.009
586.269	st. Atlas Copco	kr. 88,25	5.475.236	6.656.523
384.650	st. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	€ 16,76	6.446.734	6.952.300
841	st. Banco Santander	€ 14,79	12.438	11.892
128.438	st. Bank of America	\$ 41,26	3.624.604	5.078.676
88.022	st. Bayer	€ 62,53	5.504.016	4.749.661
24.773	st. BNP Paribas	€ 74,22	1.838.652	1.967.006
978.865	st. BP	£ 615,00	8.196.637	8.368.823
1.761.000	st. BYD Electronic International	HK\$ 15,10	2.332.512	1.702.648
59.247	st. Caterpillar	\$ 72,56	2.940.366	2.782.022
68.069	st. Celgene	\$ 46,21	2.151.410	3.281.205
726	st. Central Japan Railway	¥ 953.000,00	4.235.999	5.584.370
94.178	st. Chattem	\$ 75,54	4.865.912	4.817.574
165.337	st. Chubb	\$ 54,58	6.172.219	6.515.687
146.889	st. Citi Group	\$ 29,44	2.957.773	5.569.771
201.302	st. Coca Cola	€ 29,60	5.958.539	4.558.268
56.326	st. Constellation Energy	\$ 102,53	3.950.005	3.765.253
146.390	st. Corporate Express	€ 5,35	783.187	1.640.304
178.930	st. Cosmote	€ 25,90	4.634.287	4.232.803
83.211	st. CS Group	SFr. 68,10	3.423.452	4.188.543
208.739	st. CVS Caremark	\$ 39,75	5.675.165	5.252.517
309.000	st. DAI Nippon Printing	¥ 1.643,00	3.108.296	3.366.878
466.000	st. DBS Group Holding	S\$ 20,70	4.583.498	4.895.985
136.790	st. Dick's Sport Goods	\$ 27,76	2.597.237	2.816.351
265.424	st. Discovery Holding	\$ 25,14	4.563.975	5.220.692
194.661	st. EFG Eurobank Ergasias	€ 24,08	4.687.437	4.597.821
62.516	st. EOG Resources	\$ 89,25	3.816.253	3.478.116

Vervolg Beleggingen per 31 december 2007

Vervolg Aandelen			Koers	Balanswaarde	Kostprijs
			Val.	€	€
296.200	st.	Esprit Holdings	HK\$ 116,00	3.013.912	2.601.573
166.047	st.	Gilead Sciences	\$ 46,01	5.225.418	4.800.587
15.381	st.	Google	\$ 691,48	7.274.480	5.571.700
106.315	st.	Danone	€ 61,40	6.527.741	6.157.333
247.436	st.	Halliburton	\$ 37,91	6.415.854	6.608.224
158.219	st.	Hon Hai Precision Industry	\$ 12,40	1.341.894	1.419.206
190.891	st.	ING Groep	€ 26,75	5.106.334	6.239.178
95.539	st.	Inverness Medical Innovations	\$ 56,18	3.671.134	3.938.360
141.032	st.	Janus Capital	\$ 32,85	3.168.771	3.392.473
155.750	st.	Luxottica Group	€ 21,75	3.387.563	4.039.260
212.831	st.	Microsoft	\$ 35,60	5.182.301	4.827.892
36.671	st.	Mobile Telesystems	\$ 101,79	2.553.087	1.767.977
68.197	st.	Monsanto	\$ 111,69	5.209.755	3.446.650
13.197	st.	Nestle	SFr. 520,00	4.145.863	3.922.709
164.683	st.	Nike	\$ 64,24	7.235.892	6.815.011
17.000	st.	Nintendo	¥ 66.500,00	6.921.447	3.520.608
237.497	st.	Nokia	€ 26,52	6.298.420	4.445.046
238.300	st.	Noruma Holding	¥ 1.895,00	2.764.774	3.170.726
234.220	st.	Oracle	\$ 22,58	3.617.310	3.322.821
82	st.	Pinnacle Entertainment	\$ 23,56	1.321	2.061
40.838	st.	Posco	\$ 150,41	4.201.254	3.479.483
64.027	st.	Public Service Enterprise Group	\$ 98,24	4.302.187	3.766.338
55.300	st.	Rio Tinto	£ 5.317,00	4.003.405	2.547.162
38.646	st.	Roche Holding	SFr. 195,60	4.566.777	5.076.706
93.301	st.	Rogers Communications	C\$ 44,99	2.908.948	3.318.436
541.196	st.	Royal Bank of Scotland	£ 444,00	3.271.714	4.147.733
64.632	st.	Schneider Electric	€ 92,68	5.990.094	5.793.071
211.196	st.	SKF	kr. 109,50	2.447.321	2.674.994
205.600	st.	Stanley Electric	¥ 2.790,00	3.511.993	3.536.975
847	st.	Sumitomo Mitsui Financial	¥ 837.000,00	4.340.454	6.246.917
137.948	st.	Telefonica	€ 22,22	3.065.205	2.223.722
87.024	st.	Tenaris	\$ 44,73	2.662.415	3.269.519
191.095	st.	Texas Instruments	\$ 33,40	4.365.496	4.347.149
142.674	st.	Total	€ 56,83	8.108.163	7.732.395

Vervolg Beleggingen per 31 december 2007

Vervolg Aandelen		Koers	Balanswaarde	Kostprijs
		Val.	€	€
1.030.205	st. Unicredit	€ 5,68	5.850.534	6.631.946
76.953	st. UTD Technologies	\$ 76,54	4.028.578	3.714.708
78.755	st. Veolia Enviroment	€ 62,45	4.918.250	4.388.244
204.150	st. Vivendi	€ 31,38	6.406.227	6.155.995
100.847	st. Wolters Kluwer	€ 22,48	2.267.041	2.139.628
1.514.331	st. Fidelity/South East Asia	£ 156,50	4.461.859	3.517.518
20.898	st. Fortis L. Fund	€ 65,00	1.111.565	1.358.370
95.000	st. Henderson Horizon	€ 25,42	2.260.050	2.414.900
28.972	st. JF Eastern Fund	\$ 216,33	6.071.824	4.752.977
65.000	st. JPM FF Japan Eqty Fund	\$ 31,37	1.249.273	1.546.316
			315.205.920	312.682.617

Vervolg Beleggingen per 31 december 2007

Obligaties			%	Balanswaarde	Kostprijs
				€	€
\$	2.211.897	Adjustable Rate Mortgage Trust	var.	591.005	631.977
\$	500.000	Amadeus/Halde	var.	324.473	349.312
\$	500.001	Amadeus/Halde	var.	325.070	349.312
€	5.000.000	Arena	var.	4.938.675	4.998.060
€	10.000.000	Argo Mortgage	var.	6.052.676	5.466.063
€	2.000.000	Arkle Master Issuer	var.	1.974.890	2.001.800
€	1.700.000	Assicurazioni Generali	6,9	1.812.822	1.895.787
€	3.805.443	Ayt Kutxa Hipotecario	var.	3.657.712	3.805.874
€	800.000	Banca Intesa	var.	779.028	777.120
€	6.000.000	Bancaja Fondo de Titulizacion	var.	5.863.848	5.999.400
\$	3.700.000	Bank of America	6	2.598.911	2.738.733
€	6.665.450	Bankinter Fondo de Titulizacion	var.	6.580.059	6.712.170
£	1.150.000	Barclays Bank	6,625	1.609.093	1.607.643
€	5.500.000	Bayer	var.	5.460.950	5.495.600
€	3.400.000	BBVA Capital	var.	3.237.732	3.327.460
\$	3.000.000	Bear Stearns	6,4	2.002.044	2.113.726
\$	2.919.336	Bear Stearns Adjustable Rate	var.	573.876	617.835
\$	25.550.000	Bear Stearns Adjustable Rate	var.	3.432.808	3.907.901
\$	2.044.619	Bear Stearns Adjustable Rate	var.	585.316	633.039
\$	21.160.000	Bear Stearns Adjustable Rate	var.	3.405.313	3.651.529
€	7.500.000	Berica Residential	var.	4.609.940	4.700.765
€	1.800.000	BNP Paribas	5,858	1.783.694	1.922.580
€	6.000.000	BPM Securitisation	var.	5.894.226	6.007.200
€	6.728.000	Capital Trust	7,047	6.855.832	7.465.897
€	7.000.000	Celtic Residential Irish Mortgage	var.	6.884.143	7.010.500
\$	2.900.000	Chrysler Finco	var.	1.912.290	2.055.740
\$	5.200.000	Citi Group	6,125	3.660.116	3.524.553
€	800.000	Cognis	var.	741.500	800.000
\$	4.550.000	Commonwealth Bank	var.	3.084.377	3.190.356
\$	2.117.000	Countrywide Homeloans	var.	578.053	626.969
€	7.000.000	CP Ulster Bank	var.	6.903.984	6.840.057
€	5.000.000	Credit Logement	4,247	4.744.170	4.951.000
€	2.450.000	Credit Logement	4,604	2.318.898	2.454.594
€	200.000	Credit Logement	var.	190.340	191.652

Vervolg Beleggingen per 31 december 2007

Vervolg Obligaties			%	Balanswaarde	Kostprijs
				€	€
€	4.000.000	Crusade Global	var.	1.903.533	1.919.065
€	650.000	CSSE	6,117	609.262	650.000
€	2.800.000	Daimler Crystler	7	2.947.840	3.056.060
€	2.500.000	Delphinus	var.	2.491.228	2.512.834
€	4.000.000	Deutsche Telekom	var.	3.993.860	4.010.960
€	7.200.000	DNB Nordbank	7,068	7.380.000	7.936.206
€	15.000.000	Dutch MBS	var.	10.880.782	11.017.195
€	900.000	E.ON International	5,125	901.620	898.839
€	500.000	Eircom Group	var.	480.390	484.375
€	500.000	Eircom Group	var.	482.868	484.375
\$	7.180.838	Fannie Mea	4,5	1.347.786	1.435.993
\$	38.000.000	Fannie Mea	4,5	8.091.831	8.533.325
\$	5.000.000	Fannie Mea	5	2.127.440	2.234.206
\$	8.300.000	Fannie Mea	5,82	5.511.258	5.869.758
\$	7.032.000	Fannie Mea	5,82	4.963.867	5.187.211
\$	20.200.000	Fannie Mea	5,85	13.942.168	14.937.262
\$	10.000.000	Fannie Mea	5,89	7.031.387	7.510.906
\$	1.100.000	Fannie Mea	6,21	767.074	837.957
€	500.000	Fastnet Securities	var.	492.192	500.450
€	6.000.000	F-E Gold	var.	5.920.494	6.003.600
€	1.700.000	France Telecom	7,25	1.826.480	1.937.524
\$	4.000.000	Freddie Mac	4	1.138.596	1.166.090
\$	3.000.000	Freddie Mac	4	869.958	934.885
\$	10.000.000	Freddie Mac	4	2.877.345	3.032.164
\$	6.700.000	Freddie Mac	4	1.908.228	2.010.943
\$	5.175.000	Freddie Mac	4,5	1.285.382	1.368.122
\$	4.000.000	Freddie Mac	4,5	1.037.614	1.104.243
\$	8.000.000	Freddie Mac	5	5.310.540	5.614.064
€	700.000	Gaz Capital	6,605	674.660	700.000
€	7.000.000	Geldilux	var.	6.959.456	7.021.000
€	4.200.000	General Electric Capital	5,5	4.077.415	4.167.618
€	5.000.000	German Residential Asset Note	var.	4.483.682	4.580.365
€	5.000.000	GMAC Canada	var.	4.783.670	5.050.000
€	1.900.000	Goldmans Sachs Group	4,75	1.829.700	1.930.610

Vervolg Beleggingen per 31 december 2007

Vervolg Obligaties			%	Balanswaarde	Kostprijs
				€	€
\$	5.000.000	GPB Eurobond	var.	3.290.318	3.750.234
€	8.430.000	Granite Master Issuer	var.	8.241.193	8.431.686
€	3.300.000	Hbos	var.	3.142.283	3.221.361
€	6.000.000	Holland Homes	var.	5.421.370	5.520.525
€	10.000.000	Holland Homes	var.	4.972.723	4.953.204
€	686.000	HSBC Capital Funding	8,03	727.709	796.631
£	1.600.000	HSBC Holdings	6,375	2.204.246	2.290.859
€	1.129.973	IM Cajamar	var.	1.105.153	1.181.800
€	2.000.000	Immeo Residential Finance	var.	1.983.725	1.981.556
€	4.000.000	Immeo Residential Finance	var.	3.754.918	3.967.083
€	5.000.000	Intesabci	var.	1.950.729	1.971.931
€	7.000.000	Italfinance Securitisation	var.	6.819.092	7.000.700
\$	4.750.000	JGB Investment	9,87	3.337.495	3.379.330
€	500.000	JSG Packaging	var.	479.643	482.500
€	500.000	JSG Packaging	var.	479.868	482.500
€	2.500.000	Kingdom of Morocco	5,375	2.456.250	2.483.200
€	11.200.000	Locat Securitisation	var.	11.059.474	11.217.420
€	5.000.000	Lusitano Mortgages	var.	2.885.320	2.932.860
€	6.000.000	Madrid RMBS	var.	5.813.856	6.005.700
€	5.000.000	Magellan Mortgages	var.	3.800.671	3.939.038
\$	7.870.000	Master Adjustable Rate Mortgage	var.	2.334.928	2.552.024
€	5.000.000	Monastery	var.	4.913.315	5.008.000
€	2.000.000	Morgan Stanley	3,37	1.787.000	1.897.277
€	2.550.000	Nordea Bank	var.	2.508.958	2.505.375
€	1.450.000	Nordea Bank	var.	1.443.887	1.438.357
€	453.348	Nordic Telephone	var.	444.745	440.880
€	546.546	Nordic Telephone	var.	538.255	531.516
€	1.250.000	Norske Skogindustrier	7	1.057.449	1.237.613
€	2.344.000	Pemex Scadenza	6,625	2.404.892	2.480.421
€	2.000.000	Public Power Corp	6,25	2.064.456	2.120.500
€	3.800.000	RBS Capital Trust	6,467	3.756.300	4.119.972
€	10.000.000	Saecure	var.	5.053.566	4.135.792
€	2.150.000	Sanpoalo Imi Capital	8,126	2.259.650	2.409.505
€	5.823.152	Santander Hipotecario	var.	5.654.851	5.840.135

Vervolg Beleggingen per 31 december 2007

Vervolg Obligaties			%	Balanswaarde	Kostprijs
				€	€
€	750.000	Santander Issuances	5,435	751.037	750.000
€	2.200.000	Santander Issuances	var.	2.117.500	2.128.170
\$	3.300.000	Santander Perpetual	6,671	2.267.203	2.315.708
€	6.000.000	SC German Auto	var.	5.929.332	6.004.800
€	1.850.000	SG Capital Trust	5,419	1.753.800	1.938.245
€	900.000	Shield	var.	888.539	902.510
€	5.000.000	Siena Mortgages	var.	2.890.337	2.916.558
€	6.000.000	Societa Carto Credit	var.	5.958.000	6.011.400
€	7.000.000	Split	var.	3.840.912	3.875.419
€	2.000.000	Storm	var.	1.095.377	1.166.632
€	2.519.660	TDA Cam	var.	2.448.296	2.518.748
€	2.000.000	Telefonica	3,75	1.922.122	1.952.380
€	4.000.000	Titan Europe	var.	1.736.411	1.763.533
€	2.967.059	Titulizacion de Activos	var.	2.893.671	2.972.817
\$	4.700.000	Tokai PFD Capital	9,98	3.316.868	3.343.986
€	3.300.000	Transcapit	5,381	3.241.029	3.300.000
\$	750.000	Treasury Bill	var.	41.638.373	41.487.645
\$	500.000	Treasury Bill	var.	1.701.705	1.684.043
€	2.500.000	UBS	var.	2.431.210	2.455.000
€	7.185.134	UCI	var.	6.982.678	7.136.525
€	2.200.000	Unicredito Italiano	4,028	1.856.545	1.927.002
€	2.550.000	Unicredito Italiano	8,048	2.669.850	2.841.975
€	1.700.000	Unicredito Italiano	5,75	1.683.799	1.693.047
€	1.000.000	UPC Broadbank	var.	945.760	940.000
€	7.000.000	Vela Home	var.	6.893.530	7.002.800
€	4.900.000	Vela Lease	var.	4.847.511	4.905.880
€	5.500.000	Volkswagen Financial Services	var.	5.475.624	5.498.075
€	900.000	Volkswagen Leasing	4,875	883.260	895.833
\$	6.200.000	VTB Capital	var.	4.191.884	4.333.694
\$	1.290.000	Wells Fargo Mortgage Backed Security	var.	590.529	632.984
€	300.000	Westpac Banking	var.	295.044	291.420
				463.583.496	475.754.728

Vervolg Beleggingen per 31 december 2007

Leningen op schuldbekentenis en Medium Term Notes	%	Jaar van expiratie	Balans- waarde €	Nominale- waarde €
Bank Nederlandse Gemeenten	7	2010	9.655.82	9.075.604
Bank Nederlandse Gemeenten	6,25	2011	3.782.115	3.630.242
Bank Nederlandse Gemeenten	6,04	2012	4.679.844	4.537.802
Bank Nederlandse Gemeenten	7,3	2013	10.341.266	9.075.604
Nederlandse Waterschapsbank	7,73	2008	4.538.272	4.537.802
Nederlandse Waterschapsbank	6,175	2012	2.344.185	2.268.901
Nederlandse Waterschapsbank	6,7	2021	4.828.250	4.235.312
Achmea Hypotheekbank	6,21	2009	4.609.692	4.537.802
Achmea Hypotheekbank	6,02	2010	2.825.343	2.722.681
Van Lanschot Bankiers	5,8	2008	4.538.784	4.537.802
Van Lanschot Bankiers	5,57	2010	4.622.061	4.537.802
Van Lanschot Bankiers	4,98	2012	4.625.075	4.537.802
Van Lanschot Bankiers	4,85	2012	5.080.344	5.000.000
FGH Bank	4,75	2012	9.175.216	9.075.604
Fortis Finance	6,12	2009	5.757.143	5.672.253
Friesland Bank	5,275	2008	4.549.193	4.537.802
Friesland Bank	4,9	2009	5.011.739	5.000.000
MeesPierson	8,5	2008	4.543.752	4.537.802
Nationale Investeringsbank	8,15	2010	4.850.663	4.537.802
OHRA Hypothekenfonds	4,83	2009	5.004.358	5.000.000
OHRA Hypothekenfonds	6,25	2012	4.837.297	4.537.802
SNS Bank	6,745	2011	4.907.711	4.537.802
SNS Bank	5,02	2008	4.545.702	4.537.802
VSN Groep	4,8	2009	4.536.470	4.537.802
Westland Utrecht Hypotheek Bank	7,9	2009	1.887.434	1.815.121
Westland Utrecht Hypotheek Bank	4,8	2011	10.086.646	10.000.000
Westland Utrecht Hypotheek Bank	8	2010	4.212.444	4.084.022
Assurantieconcern Stad Rotterdam	6,39	2009	4.622.490	4.537.802
Bank Labouchere	4,975	2009	5.018.106	5.000.000
Overijssel Waterleidingmaatschappij	4,8	2011	4.573.114	4.537.802
PWN Waterleidingbedrijf	8,95	2011	1.971.659	1.815.121
Woningstichting De Goede Woning	6,78	2009	4.279.222	4.188.119
Woningstichting Verb.z.o. Streven	6,78	2009	9.489.006	9.287.965
Woningstichting Woondrecht	5,14	2010	7.373.355	7.260.483
			177.703.771	172.274.062

Voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2007

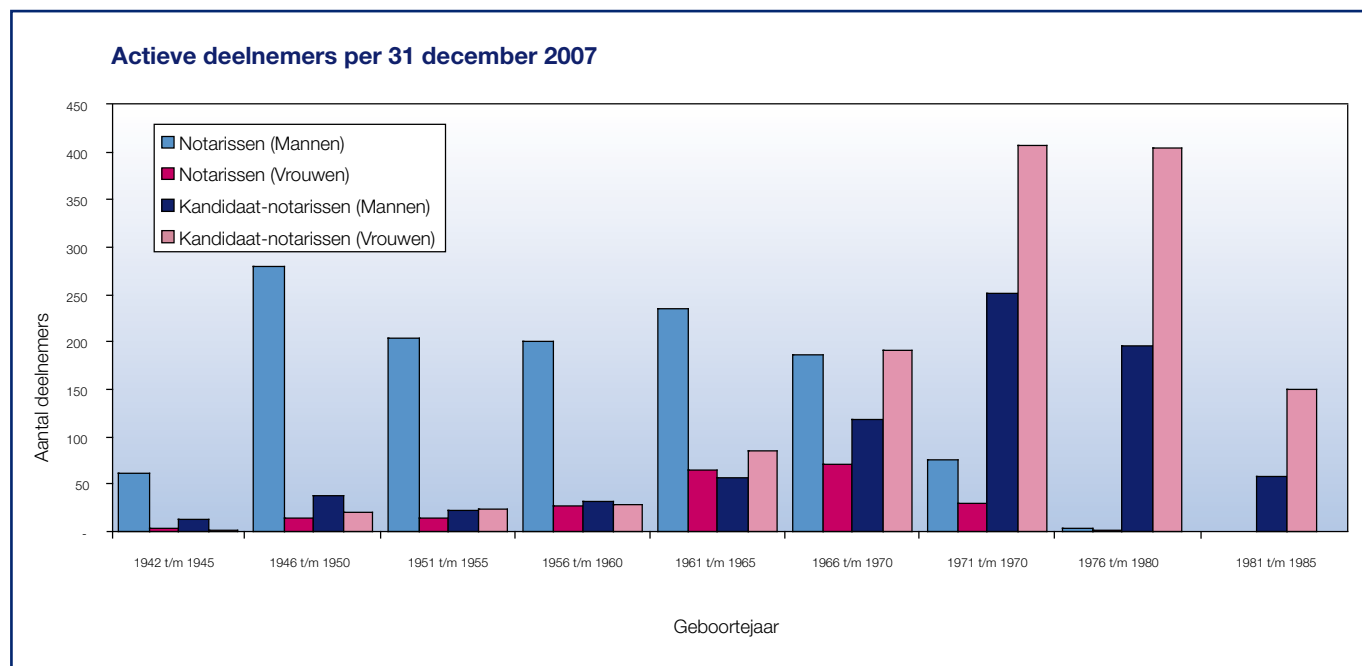
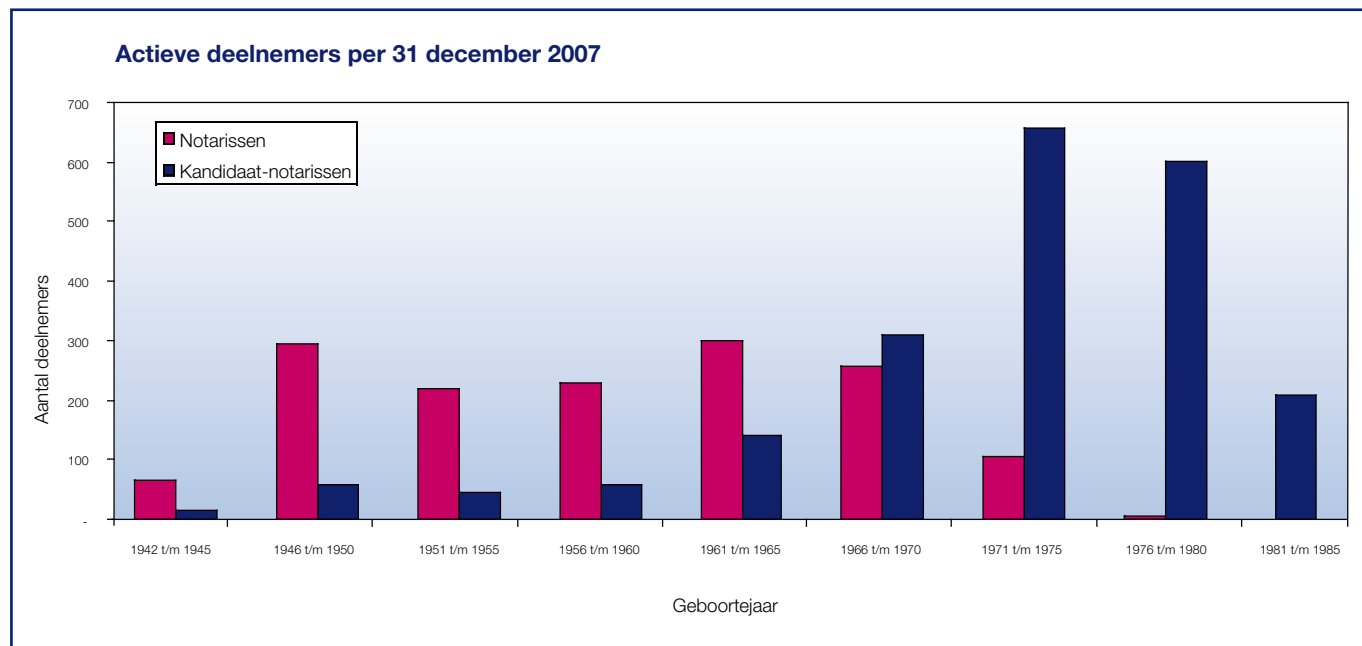
(bedragen x 1.000)

Categorie	Ouderdoms- pensioen	Arbeidsongeschikt- heidspensioen	Nabestaanden- en wezenpensioen	Totaal
Actieve deelnemers	€ 235.832	€ 24.691	€ 50.858	€ 311.381
Gewezen deelnemers	63.425	-	11.872	75.297
Ingegaan ouderdomspensioen	236.839	-	47.505	284.344
Ingegaan arbeidsongeschiktheidspensioen	-	67.810	6.700	74.510
Ingegaan nabestaandenpensioen	-	-	103.427	103.427
Ingegaan wezenpensioen	-	516	1.466	1.982
	€ 536.096	€ 93.017	€ 221.828	€ 850.941

Overzicht deelnemers en gepensioneerden per 31 december 2007

Deelnemers					
Geboortejaar	Notarissen		Kandidaat-notarissen		Totaal
	Mannen	Vrouwen	Mannen	Vrouwen	
1942	2				2
1943	17		3	1	21
1944	17	2	7		26
1945	26	1	3		30
1946	54	1	7	6	68
1947	61	2	7	5	75
1948	53	3	5	4	65
1949	66	6	9	2	83
1950	46	2	10	4	62
1951	46	5	1	3	55
1952	45		6	3	54
1953	40	5	5	8	58
1954	45	4	3	6	58
1955	28	1	7	4	40
1956	35	3	4	4	46
1957	35	1	6	4	46
1958	36	5	9	5	55
1959	51	4	4	7	66
1960	44	14	8	8	74
1961	49	5	6	9	69
1962	47	16	7	18	88
1963	50	12	9	15	86
1964	46	18	12	17	93
1965	44	13	23	26	106
1966	38	16	11	22	87
1967	29	15	18	39	101
1968	45	20	28	31	124
1969	41	11	27	47	126
1970	33	9	34	52	128
1971	32	14	40	73	159
1972	15	4	38	82	139
1973	17	4	52	72	145
1974	5	4	60	96	165
1975	7	4	61	84	156
1976	1	2	47	100	150
1977			53	98	151
1978	2		27	71	100
1979			38	70	108
1980			31	66	97
1981			33	58	91
1982			15	42	57
1983			10	23	33
1984				18	18
1985			1	9	10
Totaal	1.248	226	785	1.312	3.571

Vervolg Overzicht deelnemers en gepensioneerden per 31 december 2007



Vervolg Overzicht deelnemers en gepensioneerden per 31 december 2007

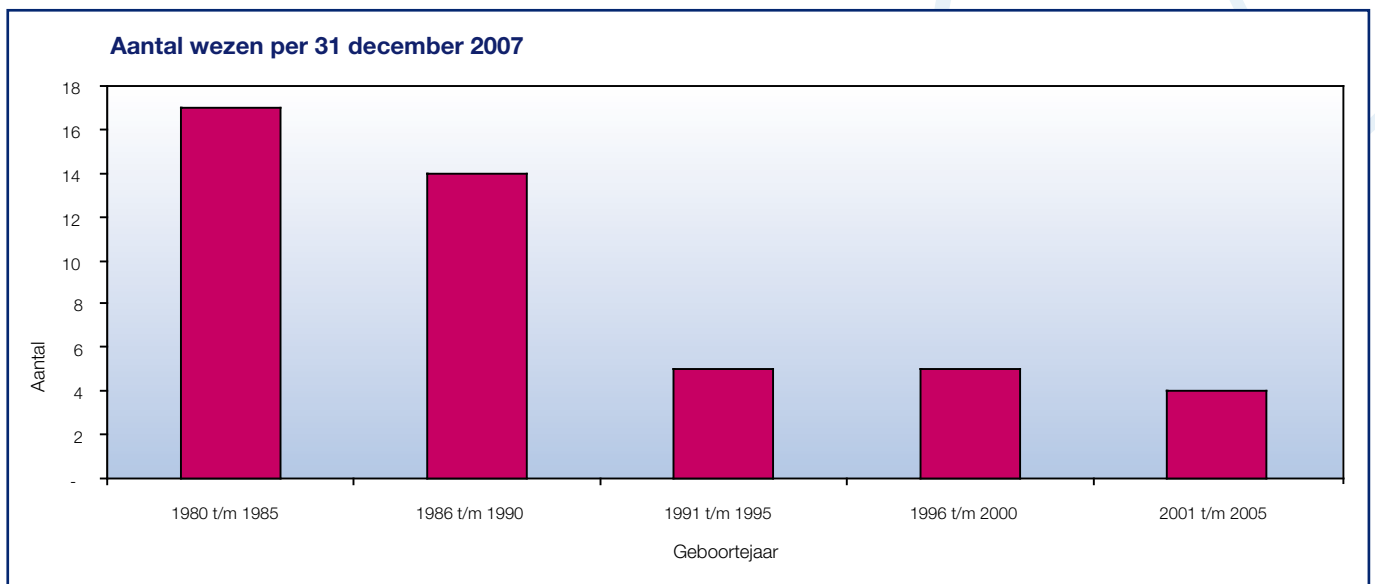
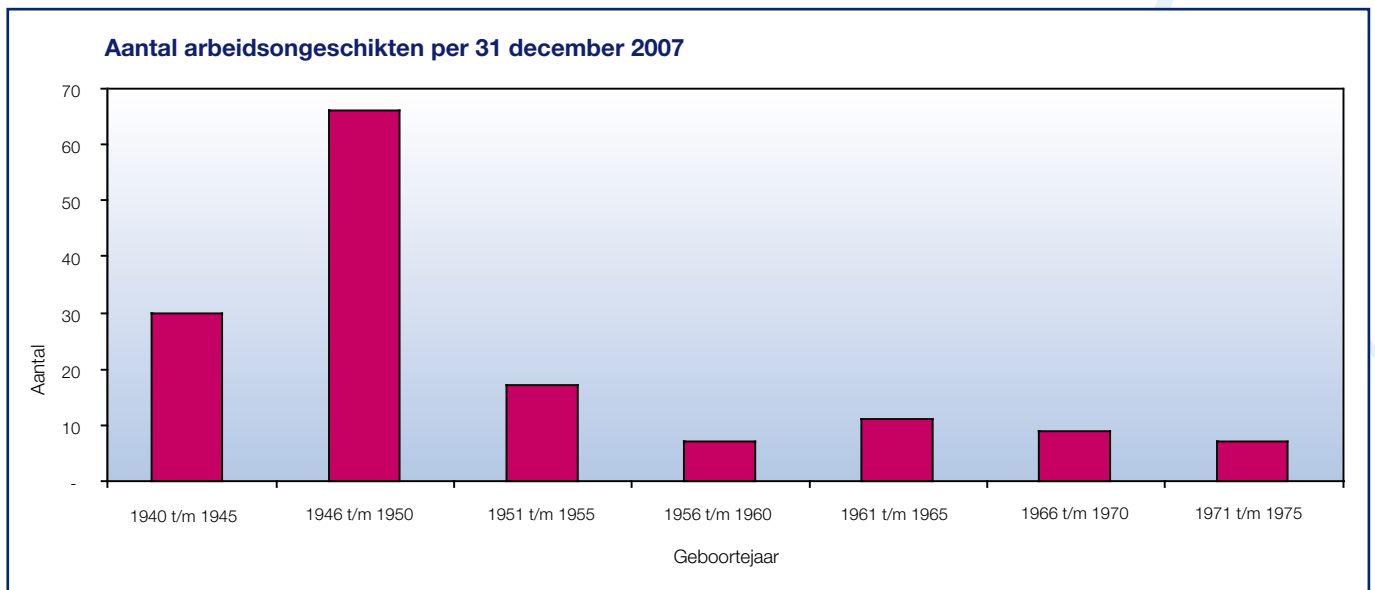
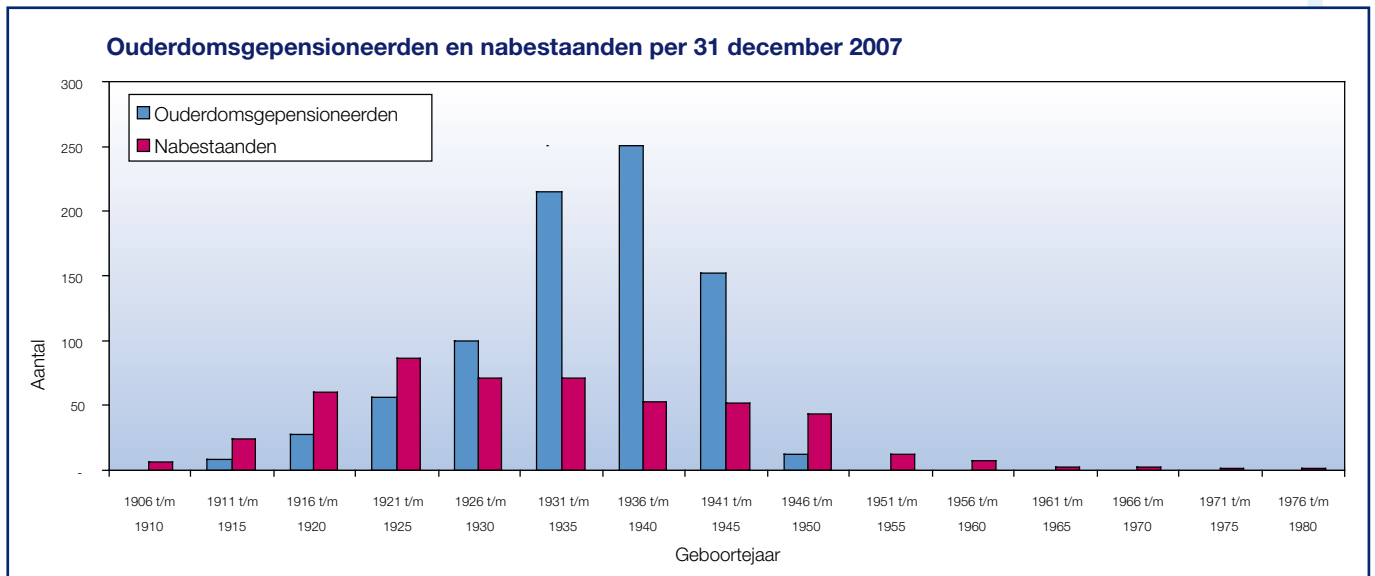
Gepensioneerden					
Geboortejaar	Ouderdoms- gepensioneerden	Nabestaanden	Wezen	Arbeids- ongeschikten*	Totaal
1908		1			1
1909		3			3
1910		2			2
1911		4			4
1912		2			2
1913	2	8			10
1914	5	6			11
1915	2	4			6
1916	2	14			16
1917	3	9			12
1918	9	11			20
1919	8	12			20
1920	6	14			20
1921	8	24			32
1922	13	15			28
1923	14	9			23
1924	9	18			27
1925	13	21			34
1926	20	13			33
1927	19	16			35
1928	19	17			36
1929	22	15			37
1930	20	10			30
1931	41	6			47
1932	43	14			57
1933	32	15			47
1934	56	17			73
1935	43	19			62
1936	52	7			59
1937	39	10			49
1938	52	9			61
1939	53	15			68
1940	55	12			67
1941	59	10			69
1942	73	10			83
1943	5	5		10	20
1944	10	11		13	34
1945	6	16		7	29
1946	6	13		18	37
1947		5		15	20
1948	4	13		15	32
1949	1	6		11	18
1950	1	6		7	14
1951		3		4	7
1952		3		5	8

Vervolg Overzicht deelnemers en gepensioneerden per 31 december 2007

Gepensioneerden					
Geboortejaar	Ouderdoms-gepensioneerden	Nabestaanden	Wezen	Arbeidsongeschikten*	Totaal
1953		2		3	5
1954		2		3	5
1955		2		2	4
1956		1			1
1957		1		3	4
1958		2		4	6
1959		3			3
1961				4	4
1963				2	2
1963		1		1	2
1964		2		1	3
1965				3	3
1966		1		1	2
1967		1		2	3
1968				2	2
1969		1		2	3
1970				2	2
1971				3	3
1972		1		1	2
1973				2	2
1974				1	1
1976		1			1
1981			5		5
1982			3		3
1983			2		2
1984			3		3
1985			4		4
1986			1		1
1987			6		6
1988			4		4
1989			1		1
1990			2		2
1992			2		2
1993			1		1
1994			1		1
1995			1		1
1996			1		1
1998			2		2
2000			2		2
2002			1		1
2003			2		2
2004			1		1
Totaal	825	494	45	147	1.511

*Betreft zowel geheel als gedeeltelijk arbeidsongeschikten.

Vervolg Overzicht deelnemers en gepensioneerden per 31 december 2007



Verklarende woordenlijst

Asset-backed commercial paper

Door banken of andere financiële instellingen uitgegeven waardepapieren met een korte looptijd tussen de 90 en 180 dagen ter financiering van korte termijn met als onderpand bijvoorbeeld debiteurenportefeuille.

Asset Liability Management (ALM)-studie

Het afstemmen van de beleggingsmix op verplichtingen. Het uitvoeren van een ALM-studie kan een pensioenfonds behulpzaam zijn bij het kiezen van de juiste beleggingsmix.

Een ALM-studie kent de volgende aspecten:

- het in kaart brengen van de financiële stromen;
- de simulatie van toekomstige financiële posities;
- de samenhang met de economische omgeving;
- de vergelijking van beleidsvarianten.

Basispunt (bp)

Eén honderdste van een procent (0.01%).

Beleggingsmix

De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals bijvoorbeeld: aandelen, onroerend goed en vastrentende waarden met een nadere onderverdeling in binnen- en buitenlandse beleggingen.

Beta

De mate van volatiliteit (beweeglijkheid) van het rendement van een bepaald financieel instrument ten opzichte van het rendement van de rest van de markt.

Dekkingsgraad

De verhouding tussen enerzijds de contante waarde van de op dat moment geldende reglementaire pensioenaanspraken en anderzijds het aanwezige vermogen. Het aanwezige vermogen is de som van de contante waarde van pensioenaanspraken die op dat moment zijn gefinancierd en de eventuele algemene en extra reserve.

Derivaat

Een financieel instrument (op of buiten beurs verhandeld) waarvan de koers direct afhangt ('afgeleid is van') de waarde van een of meer onderliggende waarden, bijvoorbeeld aandelenindexen, schuldpapier, goederenprijzen, andere afgeleide instrumenten, een andere overeengekomen prijsindex of regeling.

Duration

Maatstaf voor rentegevoeligheid van obligaties. Hoe langer de resterende looptijd, des te sterker obligatiekoersen reageren op een renteverandering en hoe hoger de duration.

Fannie Mea TBA

Dit betreft hypothecair gedekte effecten welke worden gekocht uit een hypotheekpool tegen een vaste prijs op een datum in de toekomst.

FX Forward

Een FX Forward is een overeenkomst tussen twee partijen die buiten de gereguleerde beurzen om tot stand komt en waarbij een of meerdere prestaties afhankelijk zijn van koersbewegingen van onderliggende waarden.

FX option

Een FX option verschaft het recht om een bepaald bedrag van een vreemde valuta tegen een voorafgaande prijs gedurende een overeengekomen periode of op een welbepaalde datum te kopen of te verkopen.

Interest Rate Swap

Een afspraak tussen twee partijen om regelmatig gedurende een bepaalde periode instreststromen uit te wisselen op een van tevoren overeengekomen (notieel) bedrag. Het notieel bedrag zelf wordt echter nooit uitgewisseld.

Optie

Het recht, maar niet de verplichting, om een effect gedurende een bepaalde periode of op een bepaalde datum tegen een bepaalde prijs te kopen (calloptie) of verkopen (putoptie).

Private equity

Effecten van bedrijven die niet aan een beurs zijn genoteerd. De verkoop van private equity is aan strenge regels gebonden. Omdat een markt ontbreekt moet een belegger zelf een koper vinden als hij zijn aandeel in een dergelijk bedrijf wil verkopen.

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur, of yield curve, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een normale rentetermijn structuur heeft een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.

Swaption

Een swaption geeft aan de koper het recht (maar niet de verplichting) op een bepaald tijdstip of tijdens een bepaalde periode in de toekomst een interest rate swap contract af te sluiten in ruil voor de betaling van een premie.

Transactiedatum

De datum waarop het Notarieel Pensioenfonds toetreedt tot de contractuele bepalingen van het instrument.

Vastgoedbelegging

Vastgoed dat wordt aangehouden omwille van huuropbrengsten of een stijging van de kapitaalwaarde.

Vastrentende waarden

Verzamelnaam voor beleggingen waarop in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen. Deze beleggingen worden ook wel als risicomijdend aangeduid.

Voorziening

Een verplichting van een onzekere omvang of met een onzeker tijdstip. Voorzieningen worden opgenomen als verplichtingen wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om deze verplichtingen af te wikkelen en in de veronderstelling dat er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Waardevermindering

Het bedrag waarmee de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overtreft. In dergelijke gevallen zal de boekwaarde via de staat van baten en lasten teruggebracht worden tot zijn reële waarde.

Zakelijke waarden

Verzamelnaam voor beleggingen in aandelen en beleggingen in onroerend goed. Deze beleggingen worden ook wel aangeduid als risicodragend.

Stichting Notarieel Pensioenfonds
Spui 192, 2511 BW Den Haag
Postbus 16020, 2500 BA Den Haag
Telefoon: 070 – 3307111
Fax: 070 – 3633401
E-mail: info@snpf.nl
Website: www.snpf.nl

Colofon

Uitgave: Stichting Notarieel Pensioenfonds
Vormgeving: Pieter van den Busken Advertising B.V.
Druk: Drukkerij Morgenstond

Copyright 2008