



### Voorwoord

De afgelopen maanden is er in de media volop aandacht geweest voor pensioenfonds. Allereerst zijn in januari de rapporten verschenen van een tweetal commissies die zich op verzoek van minister Donner hebben gebogen over de gevolgen van de kredietcrisis. De commissie Frijns heeft het beleggingsbeleid van pensioenfonds onder de loep genomen en heeft aanbevelingen gedaan om het risicomanagement van pensioenfonds te verbeteren. Daarnaast heeft de commissie Goudswaard zich gebogen over de bestendigheid van het Nederlandse pensioenstelsel op lange termijn. Een belangrijke conclusie van deze commissie is dat de kosten van de pensioenregeling in de toekomst zullen stijgen en dat versoering nodig zal zijn om het stelsel op termijn betaalbaar te houden.

Verder is in de pers veel aandacht voor de ontwikkeling van de levensverwachting. Uit cijfers van het CBS is gebleken dat wij gemiddeld sneller ouder worden dan verwacht. Dit heeft tot gevolg dat pensioenfonds meer geld moeten reserveren voor toekomstige pensioenuitkeringen, omdat de pensioenen langer moeten worden uitgekeerd.

Hoewel de situatie op de financiële markten aanzienlijk is verbeterd, blijven de vooruitzichten onzeker door bijvoorbeeld de problemen met de Griekse staatsschuld. Hoewel SPEO niet belegt in Griekse staatsleningen, heeft het fonds er toch indirect last van. Zo staat de lange termijn rente nog steeds op een zeer laag niveau.

In deze nieuwsbrief besteden wij aandacht aan het toeslaglabel dat met ingang van dit jaar wordt vermeld op het pensioenoverzicht dat u binnenkort zult ontvangen.

Verder besteden wij aandacht aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad en aan de strategische heroriëntatie die dit jaar zal plaatsvinden.

**Fokko Covers**  
*Directeur SPEO*



# STICHTING PENSIOENFONDS ELSEVIER-ONDERNEMINGEN

## Ontwikkeling dekkingsgraad

Na een aanvankelijk zeer moeizame start heeft de dekkingsgraad zich in 2009 voorspoedig ontwikkeld. De dekkingsgraad geeft de verhouding aan tussen het vermogen van het fonds en de pensioenverplichtingen. De dekkingsgraad is in 2009 gestegen van 84% naar 93%.

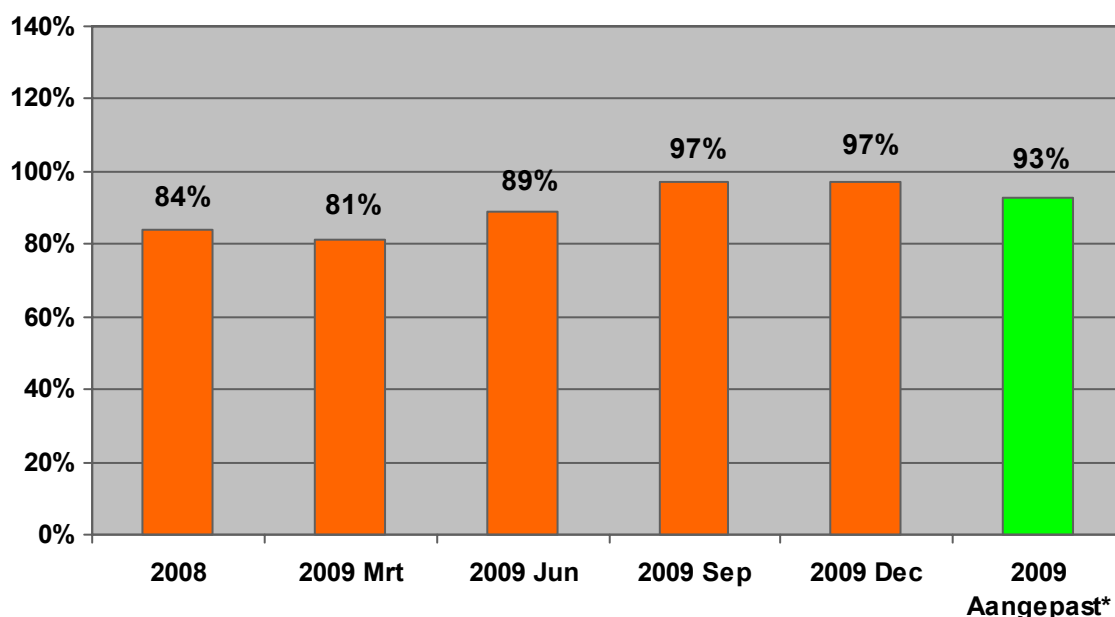
De verbetering van de dekkingsgraad is met name het gevolg van:

- een positief beleggingsresultaat van 9,0% als gevolg van de verbetering van de financiële markten. Hiermee is een deel van het verlies van 2008 (- 20%) weggewerkt
- een financiële bijdrage van ruim € 10 miljoen die op 1 juli 2009 is ontvangen van de werkgever
- een lichte stijging van de rente van 3,53% naar 3,87% eind 2009: ingeval van een stijging van de rente hoeft het fonds minder geld te reserveren voor de toekomstige pensioenen.

In maart 2010 is besloten om rekening te houden met de stijgende levensverwachting door een opslag op de pensioenvoorziening van 4%. Hierdoor komt de dekkingsgraad van het fonds uiteindelijk uit op 93%.

Hoewel de positie van het fonds geleidelijk verbeterd zijn wij nog lang niet op het beoogde minimum van 105%. Wel loopt het fonds voor op het herstelplan dat in juli 2009 is goedgekeurd door De Nederlandsche Bank.

Via de website van het fonds ([www.speo.nl](http://www.speo.nl)) wordt u maandelijks geïnformeerd over de ontwikkeling van de dekkingsgraad.



\* Na aanpassing vanwege stijging levensverwachting

# STICHTING PENSIOENFONDS ELSEVIER-ONDERNEMINGEN

## Toeslaglabel

Vanaf 1 januari 2010 zijn pensioen-uitvoerders verplicht om door middel van een plaatje deelnemers en pensioengerechtigden te informeren over de toeslagverlening. Dit plaatje wordt het toeslaglabel genoemd. In het toeslaglabel wordt getoond of het pensioen in de komende vijftien jaar de koopkracht behoudt. Ook SPEO zal op het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) en andere pensioenoverzichten het toeslaglabel opnemen.

Het toeslaglabel is een plaatje waarin met muntjes wordt aangegeven of de pensioenen de komende vijftien jaar kunnen meegroeien met de verwachte prijsstijgingen. Voor SPEO ziet het label er als volgt uit:



Zoals u kunt zien zullen de pensioenen bij SPEO naar verwachting de komende vijftien jaar minder snel stijgen dan de prijzen. Dit komt omdat SPEO op dit moment een te lage dekkingsgraad heeft om toeslagen te kunnen verlenen. Het pensioenfonds zal jaarlijks kijken of het toeslaglabel aangepast moet worden.

Het toeslaglabel geeft niet de garantie dat de pensioenen worden verhoogd. Onze pensioenregeling kent een voorwaardelijke toeslagverlening. Dit betekent dat de toeslagen alleen verleend kunnen worden onder bepaalde voorwaarden. Dat verandert niet door dit toeslaglabel.

Overigens geeft het toeslaglabel alleen informatie over de verwachting van de toeslagen op het pensioen, het geeft **geen** inzicht in de hoogte van het pensioen of de kwaliteit van de pensioenregeling. Een goed toeslaglabel is dus geen garantie voor een goed pensioen op de pensioendatum!

De invoering van het toeslaglabel is door Minister Donner vastgelegd in een ministeriële regeling.

## Strategische heroriëntatie

Het fonds heeft de afgelopen jaren zeer te lijden gehad van de gevolgen van de kredietcrisis. Dit is voor het bestuur aanleiding geweest om het afgelopen jaar veel meer aandacht te besteden aan het beleggingsbeleid. In de loop van 2009 is een aantal maatregelen genomen om de risico's in de portefeuille te reduceren. Zo zijn de afspraken met de externe vermogensbeheerders verder aangescherpt en is het aandeel van de meer risicovolle bedrijfsobligaties in de portefeuille verder teruggebracht. Ook wordt het gebruik van actieve managers heroverwogen en is één van de aandelenmandaten eind 2009 omgezet in een passief mandaat.

Het bestuur heeft besloten om in 2010 een onderzoek te doen naar het beleidskader van het fonds, om dit beter af te stemmen op het gewenste risicoprofiel van het fonds. Het nieuwe beleidskader zal in de loop van 2010 geïmplementeerd moeten worden.

# STICHTING PENSIOENFONDS ELSEVIER-ONDERNEMINGEN

## UPO 2010

Eind april zullen alle deelnemers van SPEO weer hun UPO (uniform pensioenoverzicht) ontvangen. Op dit overzicht is te zien hoeveel pensioen per 1 januari 2010 is opgebouwd en hoeveel pensioen naar verwachting op de pensioendatum is opgebouwd als de deelnemer blijft werken bij Reed Elsevier. Daarnaast staan op het UPO de uitkeringen die een eventuele partner en kinderen ontvangen na overlijden van de deelnemer.

### Bijeenkomsten UPO

Om u te helpen om alle informatie van het UPO beter te begrijpen zal SPEO dit jaar twee bijeenkomsten organiseren om het UPO toe te lichten. In deze bijeenkomsten zullen alle bedragen die op het UPO staan vermeld worden uitgelegd, daarnaast is er de mogelijkheid om vragen te stellen. De bijeenkomsten worden gehouden op:

- Dinsdag 11 mei in Amsterdam
- Dinsdag 18 mei in Doetinchem

Beide bijeenkomsten beginnen om 13.00 uur en duren één uur. Na afloop kunt u ook individuele vragen stellen.

Wij nodigen u van harte uit om naar één van deze bijeenkomsten te komen. U kunt zich alvast opgeven door een mail te sturen naar [info@speo.nl](mailto:info@speo.nl) onder vermelding van welke datum u de bijeenkomst wilt bijwonen.

## Pensioenoverzichten

In mei zal SPEO aan alle pensioengerechtigden een pensioenoverzicht versturen. Dit werd in het verleden niet gedaan. Op dit overzicht worden de pensioenaanspraken vermeld die op dit moment worden uitgekeerd. Daarnaast worden de pensioenaanspraken vermeld voor een eventuele partner na overlijden. Ook het toeslaglabel zal op dit overzicht worden vermeld (zie elders in deze

nieuwsbrief). SPEO zal dit overzicht vanaf nu ieder jaar versturen.

De jaarlijkse pensioenoverzichten aan de gewezen deelnemers zullen eind april worden verstuurd.

## Commissie communicatie

SPEO vindt een goede communicatie belangrijk. Het bestuur heeft een commissie ingesteld om in de komende maanden een communicatieplan op te stellen. De commissie heeft ondertussen een start gemaakt en wordt bijgestaan door een extern communicatiebureau.

### Enquête communicatie SPEO

Als input voor het communicatieplan zal een zogenaamde nulmeting onder deelnemers en pensioengerechtigden worden gehouden. De nulmeting is een korte enquête die via internet kan worden ingevuld waarin vragen over de pensioenregeling en de communicatie van SPEO gesteld zullen worden. Er is gekozen voor internet als medium, omdat op deze manier de gegevens eenvoudig en tegen lage kosten verwerkt kunnen worden. Medio april ontvangt u een uitnodiging om deel te nemen aan deze enquête. Wij stellen het zeer op prijs als u de moeite zou willen nemen om de vragenlijst in te vullen. Wij kunnen met de informatie uit deze nulmeting onze communicatie in de toekomst beter op uw wensen afstemmen.

## Vragen?

Voor al uw pensioenvragen kunt u contact opnemen met Bas van Zanden of Brigitte van Buuren, bereikbaar via [info@speo.nl](mailto:info@speo.nl) of telefonisch op 020 - 515 9499

### Tenslotte

Wij hebben deze nieuwsbrief met zorg samengesteld. Mocht u opmerkingen hebben naar aanleiding van deze nieuwsbrief, of heeft u een onderwerp waarover u in een volgende uitgave graag geïnformeerd zou willen worden dan kunt u dit mailen naar: [info@speo.nl](mailto:info@speo.nl).