

Redactie : Postbus 318
7400 AH Deventer
Telefoon : 0570 – 682116
Internet : www.pensioenfonds-tdv.nl
E-mail : info@pensioenfonds-tdv.nl

Mei 2008

Jaargang 10

Deelnemers die niet meer in dienst zijn van Impress, voorheen Thomassen & Drijver-Verblifa, (gewezen deelnemers) ontvangen één keer per 5 jaar een overzicht van hun pensioenrechten. Deze Pensioenblik is bedoeld om u op de hoogte te houden van de belangrijkste ontwikkelingen van het pensioenfonds over de afgelopen 5 jaar. Op de laatste pagina staat een Meerjarenoverzicht waar in de tekst naar verwezen wordt.

Nieuwe pensioenregelingen

In 2004 is een nieuwe pensioenregeling (pensioenregeling 2004) ingevoerd. De belangrijkste wijzigingen van deze regeling t.o.v. de oude regeling zijn:

- overgang van eindloonregeling naar middelloonregeling;
- verlaging van de pensioengerichtigde leeftijd van 65 jaar naar 62 jaar;
- afschaf minimum leeftijd voor deelname aan de pensioenregeling;
- overgang van nabestaandenpensioen op opbouwbasis naar risicobasis;
- hogere pensioenopbouw;
- vergroting van het aantal flexibiliseringsmogelijkheden.

Per 2006 moest echter de pas 2 jaar oude regeling aangepast worden. Aanpassing was noodzakelijk in verband met het feit dat als gevolg van de Wet VUT, prepensioen en levensloop (VPL), vanuit fiscale overwegingen de pensioenrichtleeftijd verhoogd diende te worden van 62 jaar naar 65 jaar. De gewijzigde regeling (pensioenregeling 2006) is zo ingericht dat het pensioen vervroegd kan worden naar 62 jaar met een pensioenuitkering die vrijwel op hetzelfde niveau uitkomt als die van de pensioenregeling 2004. Dit is mogelijk omdat in de nieuwe regeling meer pensioen wordt opgebouwd door

een verlaging van de franchise, waardoor over een groter gedeelte van het salaris pensioen wordt opgebouwd en door herintroductie van het nabestaandenpensioen op opbouwbasis.

Voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 blijft de pensioenregeling 2004 met een pensioenrichtdatum van 62 jaar van toepassing. Voor deze deelnemers hoefden geen aanpassingen gemaakt te worden.

De pensioenregeling voor deelnemers van SSC is grotendeels identiek aan de pensioenregeling 2004, m.u.v. de pensioenrichtleeftijd die in hun regeling 65 jaar is.

De nieuwe pensioenregelingen zijn van toepassing op gewezen deelnemers die na 31 december 2003 hun dienstverband beëindigd hebben.

Financiële positie van het fonds

Vijf jaar geleden verkeerde het fonds in een positie van een zogenaamd reservetekort. De toezichthouder (De Nederlandsche Bank, DNB) spreekt van een reservetekort wanneer het aanwezige pensioenvermogen ontoereikend is om naast de voorziening voor pensioenverplichtingen en de reserve voor algemene risico's, ook de gewenste reserve voor beleggingsrisico's en eventuele andere reserves te dekken. Om dit tekort weg te werken heeft het fonds destijds een herstelplan bij DNB ingediend. Onderdeel van het plan was om de extra indexatie van pensioenrechten voor een periode van 5 jaar (2000-2004) met 1%, zoals overeengekomen in 1999, op te schorten en de premievrije periode te beëindigen en vanaf 2003 premieheffing te hervatten in vier stappen. Dat laatste proces is later versneld en vanaf 2005 wordt een volledig kostendekkende premie geheven. Mede dankzij genoemde

maatregelen, maar bovenal door goede beleggingsresultaten, is de financiële positie van het fonds aanzienlijk verbeterd en was het reservetekort per eind 2006 opgeheven.

De financiële positie van het fonds wordt ook gemeten middels de dekkingsgraad. De dekkingsgraad is de verhouding tussen het aanwezige vermogen en de verplichtingen die voortvloeien uit de toegezegde pensioenaanspraken. Vanaf het dieptepunt van 107,7% per eind 2003, is de dekkingsgraad gestegen naar 133,7% per eind 2007.

Door de turbulentie op de financiële markten in het eerste kwartaal van 2008, is de dekkingsgraad in deze periode met ongeveer 10% punten gedaald.

Uniform Pensioenoverzicht

Om er voor te zorgen dat pensioenopgaven gemakkelijk vergelijkbaar en optelbaar zijn, hebben pensioenfonds met elkaar afgesproken een Uniform Pensioenoverzicht (UPO) te gaan verstrekken. Actieve deelnemers hebben eind 2006 de pensioenopgave (per 1 januari 2006) overeenkomstig het UPO ontvangen. Hiermee was het fonds één van de eerste pensioenfonds die de pensioenopgaven volgens het UPO heeft verstrekt.

Indexatie (toeslagverlening)

In het UPO treft u een overzicht aan van de verhogingen van uw pensioenaanspraken over de afgelopen 5 jaar. Gezien de financiële situatie van het pensioenfonds konden uw pensioenaanspraken een aantal jaren niet volledig geïndexeerd worden. Op grond van de verbetering van de financiële positie van het fonds en het in 2006 vastgestelde beleidskader, heeft

het bestuur besloten dat er per 1 januari 2008 ruimte was om de in het verleden opgelopen achterstanden t.o.v. het relevante prijsindexcijfer volledig in te halen.

Vanaf de inwerkingtreding van de pensioenregeling 2006 wordt de indexatie in beginsel gebaseerd op het "Consumentenprijsindexcijfer (CPI) Alle Huishoudens" in plaats van de "CPI Alle Huishoudens Afgeleid" van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Het verschil tussen beide is dat in de afgeleide prijsindex het effect van veranderingen in de tarieven van kostprijsverhogende belastingen (zgn. indirecte belastingen) en consumptiegebonden belastingen uit de prijsontwikkeling wordt geëlimineerd. Het bestuur is van mening dat de niet afgeleide reeks een betere weerspiegeling is van de prijsstijging waarmee pensioengerechtigden (en gewezen deelnemers) geconfronteerd worden. Wel houdt het bestuur zich het recht voor om hier in voorkomende gevallen van af te wijken.

Het verhogen van de pensioenen wordt ook wel *indexatie* genoemd. In de nieuwe Pensioenwet die per 1 januari 2007 van kracht is geworden, wordt echter de term *toeslag* gehanteerd.

Wij willen u er nogmaals op wijzen dat het verlenen van toeslagen door het pensioenfonds voorwaardelijk is. Dat wil zeggen dat het niet zeker is of er in de toekomst toeslagen verleend zullen worden. U hebt geen recht op toeslagen en uw pensioenaanspraken worden alleen verhoogd als de financiële middelen van het fonds dat toelaten.

Nieuwe Pensioenwet

Per 1 januari 2007 is een nieuwe Pensioenwet (PW) in werking getreden. Heel in het kort zijn de belangrijkste gevolgen van de Pensioenwet:

- vergroten van transparantie en goede voorlichting;
- vastlegging van de verantwoordelijkheden van werknemer, werkgever en pensioenuitvoerder;
- implementatie van het Financieel Toetsingskader (FTK);
- verankering van de principes voor goed pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance) en de afspraken uit het medezeggenschapsconvenant in de wet.

Veel documenten van het fonds dienden aangepast te worden of nieuw ingevoerd te worden, onder andere de statuten.

De belangrijkste statutenwijzigingen zijn:

- wijziging in de bestuurssamenstelling door het openstellen van bestuursdeelname aan pensioengerechtigden;
- toevoeging van artikelen inzake een (eventueel in te stellen) deelnemersraad, een verantwoordingsorgaan en intern toezicht (zie ook Principes voor goed pensioenfondsbestuur).
- afschaffen van het instemmingsrecht van de Directie en de Centrale Ondernemingsraad van Impress B.V. Volgens de oude statuten vereisten een aantal besluiten instemming van de Directie en de Centrale Ondernemingsraad van Impress B.V. Dit is nu niet meer het geval, waardoor het bestuur alle besluiten zelfstandig kan nemen.

Een belangrijk uitgangspunt van het FTK is, dat zowel de bezittingen als verplichtingen op marktwaarde gewaardeerd moeten worden. Voordien werden de verplichtingen gewaardeerd tegen een rekenrente van 4% of lager indien de rente lager was dan 4%. Dit laatste was het geval per 31 december 2005. Door de overgang naar waardering op marktwaarde zullen de verplichtingen meer fluctueren.

De principes voor goed pensioenfondsbestuur en de afspraken uit het medezeggenschapsconvenant betekenen meer invloed voor pensioengerechtigden (en gewezen deelnemers), zoals bestuursdeelname (of deelname in een deelnemersraad) en deelname in het verantwoordingsorgaan (zie onder).

Principes voor goed pensioenfondsbestuur

Belangrijkste aspecten van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur zijn medezeggenschap van pensioengerechtigden, verantwoording afleggen door het bestuur en de organisatie van toezicht op het functioneren van het fonds.

In dit kader is eind 2006 aan de pensioengerechtigden een raadpleging over medezeggenschap voorgelegd. Er kon gekozen worden voor het instellen van een deelnemersraad of directe bestuursdeelname. Verheugend was het aantal reacties (1477) dat is

binnengekomen. Dit betekende een respons van 40%. Een overgrote meerderheid stemde voor directe bestuursdeelname. De directe bestuursdeelname door pensioengerechtigden is medio 2007 geëffectueerd, nadat de statuten van het fonds aangepast waren.

Verantwoordingsorgaan

Pensioenfondsden werden verplicht een verantwoordingsorgaan in te stellen. Dit verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Dit oordeel wordt gevormd aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan moet, samen met de reactie van het bestuur daarop, bekend gemaakt worden en in het jaarverslag van het pensioenfonds worden opgenomen.

Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan diverse rechten, waaronder adviesrecht, op een aantal gebieden.

Actieve deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever hebben zitting in het verantwoordingsorgaan. In principe hebben deze groepen allen een derde van de zetels. De leden worden aangewezen door de representatieve organisaties van deze groepen. Voor de pensioengerechtigden (en gewezen deelnemers) is dit de Vereniging van Pensioengerechtigden van het Pensioenfonds TDV (VPP-TDV). Het verantwoordingsorgaan is per december 2007 door het bestuur ingesteld en bestaat uit zes leden.

Verzekerden

Over de afgelopen 5 jaar is het totaal aantal verzekerden behoorlijk afgenomen (zie Meerjarenoverzicht). De grootste daling deed zich voor bij de gewezen deelnemers. Belangrijkste oorzaak hiervoor is dat het bestand van gewezen deelnemers relatief oud is, waardoor veel van deze deelnemers de pensioengerechtigde leeftijd bereiken. Dat zich dit niet vertaalt in een stijging van het aantal pensioengerechtigden komt doordat veel pensioenen van gewezen deelnemers onder de afkoopgrens liggen. Het pensioenfonds koopt deze pensioenen af waardoor de maandelijkse pensioenuitkering vervangen wordt door een éénmalige uitkering ineens.

Afkoop pensioen

Tot de invoering van de Pensioenwet was het alleen mogelijk kleine pensioenen af te kopen bij of na ingang van het pensioen.

Sinds de invoering van de wet kunnen ook kleine pensioenen van gewezen deelnemers twee jaar na beëindiging van het dienstverband afgekocht worden. De afkoopgrens bedraagt per 1 januari 2008 € 406,44 bruto per jaar.

Bij alle betreffende gewezen deelnemers is een verzoek tot afkoop bijgesloten. Gezien de relatief hoge administratieve lasten, verbonden aan pensioenen beneden de afkoopgrens, verzoeken wij de betreffende deelnemers op dit verzoek in te gaan.

Beleggingen

Strategische asset allocatie

In de afgelopen 5 jaar is er een tweetal studies naar het beleggingsbeleid uitgevoerd. Aanbevolen werd om de beleggingen in vastgoed, met name direct vastgoed, te verhogen en een categorie overige beleggingen toe te voegen. Laatstgenoemde categorie bestaat onder andere uit beleggingen in grondstoffen en hedgefondsen. De ophoging van vastgoed en de introductie van overige beleggingen is ten koste van vastrentende waarden gegaan. Gezien de lage rentestanden de afgelopen jaren, waren de rendementverwachtingen voor beleggingen in vastrentende waarden beperkt.

In 2006 heeft het bestuur besloten om het beleid t.a.v. het beheer van de aandelenportefeuille te wijzigen. Aanleiding vormden de achterblijvende beleggingsresultaten over de

voorgaande jaren. Besloten is om niet meer te beleggen in individuele aandelen op basis van advies van een beleggingsadviseur, maar over te gaan naar een portefeuille bestaande uit beleggingsfondsen. De selectie van beleggingsfondsen is uitbesteed aan Kempen & Co. De portefeuille is opgedeeld in een zogenaamde kernportefeuille bestaande uit fondsen (en/of futures) die zich in hun beleggingsbeleid sterk laten leiden door een benchmark en een portefeuille waar een benchmark een meer ondergeschikte rol speelt. In laatstgenoemde portefeuille heeft de beheerder meer mogelijkheden om zijn beleid uit te voeren. Naar verwachting zal dit op lange termijn een hoger rendement opleveren. Binnen de aandelenportefeuille heeft een verschuiving plaatsgevonden van beleggingen in Europa naar het Verre Oosten en Emerging markets. Gezien de snelle economische ontwikkeling in deze landen, zijn de vooruitzichten in deze regio's de komende jaren gunstig.

Valutarisico

Eind 2004 is besloten om het valutarisico te verkleinen. Vanaf 2005 is het dollarrisico structureel afgedekt en vanaf 2007 ook het valutarisico van de Japanse yen. Het afdekken van de dollar en de yen heeft een positief effect op het rendement gehad.

Renterisico

Een belangrijk onderdeel van het FTK is het zogenaamde renterisico. Dit vloeit voort uit de bepaling dat de verplichtingen contant gemaakt moeten worden tegen de geldende marktrente. Omdat de omvang van de verplichtingen groter is dan de omvang van de rentedragende bezittingen (de portefeuille vast-

rentende waarden) en veelal de looptijd van de verplichtingen langer is dan de looptijd van de rentedragende bezittingen, is er sprake van een mismatch tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en bezittingen (rentemismatch).

Op basis hiervan is in 2006 besloten om het rendement van de verplichtingen (i.p.v. het rendement van een marktindex) te hanteren als benchmark voor de portefeuille vastrentende waarden. Tevens is besloten om de rentemismatch te verkleinen tot minimaal 50% van de rentegevoeligheid van de verplichtingen.

Beleggingsresultaten

Over de afgelopen 5 jaar heeft het fonds een rendement behaald van 8,9% per jaar. Dit is exclusief het resultaat van de renteafdekking. Het afdekken van de rente heeft in 2006 en 2007 samen totaal 1% rendement gekost, omdat de rente in die periode gestegen is.

Het hoogste rendement in de portefeuille werd behaald op vastgoed (gemiddeld ruim 14% per jaar). De beleggingen in vastrentende waarden leverden een bescheiden resultaat van gemiddeld 2,9% per jaar op.

Ten opzichte van de benchmark presteerde het fonds gemiddeld 0,4% per jaar beter.

Ten opzichte van andere pensioenfondsen laat het beleggingsresultaat zich het best vergelijken met de mediaan van de beleggingsresultaten van andere pensioenfondsen of met het gemiddelde van fondsen met vergelijkbare grootte. Over de 5-jaars periode steken de resultaten van het fonds hier gunstig bij af.

Overzicht beleggingen (in %)

Beleggingscategorie	Strategische asset Allocatie 2008	Strategische asset Allocatie 2003	Gemiddeld Rendement 2003-2008 per jaar	Rendement benchmark 2003-2008
Vastrentende waarden	35	45	2,9	
Aandelen	32,5	32	11,3	
Vastgoed	25	23	14,1	
Overige beleggingen* (Renteafdekking)	7,5	0	16,3 (-0,2)	
TDV Portefeuille	100	100	8,9	8,5

* Gemiddeld rendement over 2 jaar

Meerjarenoverzicht *

		2007	2006	2005	2004	2003
Aantal verzekerden per 31 december						
Deelnemers		1.332	1.359	1.453	1.586	1.611
Gewezen deelnemers		2.621	2.849	3.039	3.190	3.442
Pensioengerechtigden		3.420	3.583	3.631	3.640	3.661
		7.373	7.791	8.123	8.416	8.714
Pensioenen (x € 1.000)						
Premies en koopsommen		4.668	4.178	6.238	4.074	2.422
Pensioenuitkeringen		18.256	17.342	16.955	16.637	16.220
Pensioenvermogen		363.905	367.647	346.657	315.586	306.085
Voorziening voor pensioenverplichtingen **		272.672	296.246	302.753	288.255	284.210
Dekkingsgraad **		133,7%	124,1%	114,5%	109,5%	107,7%
Beleggingen (x € 1.000)						
Belegd vermogen		359.764	364.140	342.429	309.825	298.128
Beleggingsopbrengsten						
- Direct		11.661	11.997	14.345	15.192	15.023
- Indirect		-70	24.479	29.140	8.777	6.316
Totaal beleggingsresultaat		4,1%	11,1%	14,2%	8,1%	7,4%
Na renteaafdekking		3,3%	10,8%	nvt	nvt	nvt
	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Pensioenuitvoeringsgegevens (x € 1)						
Franchise	13.617	13.057	13.057	16.468	16.027	17.573
Pensioenpremie						
Ouderdomspensioen (% van pensioengrondslag)	20%	20%	19,0%	18,2%	17,1%	9,5%
Overbruggingspensioen (% van franchise)	nvt	nvt	nvt	3,6%	3,3%	nvt
Minimum pensioen garantie (% van salaris)	nvt	nvt	nvt	4,2%	4,4%	nvt
Indexatie per 1 januari						
- Deelnemers	5,78%	0,20%	1,50%	1,38%	0,00%	nvt
- Gewezen deelnemers	2,85%	1,33%	1,00%	0,65%	0,99%	4,37%
- Pensioengerechtigden	2,85%	1,33%	1,00%	0,65%	0,99%	4,37%

* Voorlopige cijfers. De definitieve cijfers zullen worden gepubliceerd in het jaarverslag 2007.

** De voorziening voor pensioenverplichtingen is inclusief de voorziening voor de regeling Sociaal Plan en de voorziening voor herververkerde rechten en is gebaseerd op een rekenrente van 4%, met uitzondering van 2005 en 2007. In 2005 en 2007 is de voorziening gebaseerd op de nominale marktrente per 31 december van het betreffende jaar.