

Pensioenblik

INFORMATIE VOOR DEELNEMERS EN PENSIOENGERECHTIGDEN

Stichting
Pensioenfonds TDV



Redactie : Postbus 318
7400 AH Deventer
Telefoon : 0570 – 682117
Internet : www.pensioenfonds-tdv.nl
E-mail : info@pensioenfonds-tdv.nl

Juli 2005

Jaargang 7

Verkort Jaarverslag 2004

Zoals gebruikelijk halverwege het jaar, is de Pensioenblik gevuld met een samenvatting van het onlangs verschenen Jaarverslag 2004. Het in eerste oogopslag meest opvallende is het veranderde uiterlijk van de officiële versie van het Jaarverslag.

Bestuur

Conform artikel 8 van de statuten is de zittingperiode van het gehele bestuur gelijk aan die van leden van de Centrale Ondernemingsraad. Omdat deze zittingsperiode vorig jaar afliep is het gehele bestuur afgetreden. Alle leden hebben zich herbenoembaar gesteld en zijn herbenoemd voor een nieuwe zittingperiode van drie jaar.

In 2004 werden vijf bestuursvergaderingen en twee studiebijeenkomsten gehouden.

Nieuwe pensioenregeling

Voor Pensioenfonds TDV stond het jaar in het teken van de invoering van een nieuwe pensioenregeling. Dit was noodzakelijk voor behoud van de dispensatie van verplichte deelname aan de bedrijfstakregeling. De nieuwe pensioenregeling van Pensioenfonds TDV is daarom in de basis identiek aan de regeling van Pensioenfonds Metalektro (PME). Een aantal kwalitatief betere

regelingen die in het verleden bestonden is ook in de nieuwe regeling terug te vinden.

De belangrijkste kenmerken van de nieuwe regeling zijn de verlaging van de pensioengerechtigde leeftijd voor het ouderdomspensioen van 65 naar 62 jaar en de overstap van een eindloon- naar een middelloonregeling. Voor de huidige werknemers van Impress B.V. betekent dit een versobering van de regeling. Zij leveren hiermee op termijn een belangrijke bijdrage aan de financiële beheersbaarheid van het fonds. De overgangsregelingen SUM en SUMO blijven van kracht.

Premie

De maandelijkse premiebetalingen waren in 2004 nog gebaseerd op de afspraken van de oude pensioenregeling. Dit hield in dat aan de werkgever 50% van de kostendekkende premie op basis van de oude pensioenregeling in rekening werd gebracht. Hiervan verhaalt de werkgever 40% op de daarvoor in aanmerking komende werknemers. Bij invoering van de nieuwe pensioenregeling is afgesproken om een volledig (100%) kostendekkende premie te heffen. Na goedkeuring van de nieuwe pensioenregeling is het werkgeversdeel (60%) van de kostendekkende premie alsnog bij de werkgever in rekening gebracht. In verband met de late goedkeuring van de nieuwe pensioenregeling is dat bij de werknemers niet gebeurd.

Aanpassing pensioenaanspraken

Omdat de oude APP-dekkingsgraad op de peildatum 30 november 2003 lager dan 100% was, is de indexa-

tie voor ingegane pensioenen en slapersrechten per 1 januari 2004 voor 50% toegekend. Dit kwam neer op een verhoging van 0,99%.

In 2004 is de oude APP-dekkingsgraad weer naar 100% gestegen. Daarom heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2005 de indexatie voor ingegane pensioenen en slapersrechten op 0,65% te stellen, zijnde de volledige stijging van de relevante consumentenprijsindex.

Door de overgang van een eindloonregeling naar een middelloonregeling dient er vanaf 2004 ook voor de actieve deelnemers jaarlijks een indexatiebesluit te worden genomen. Deze indexatie is gekoppeld aan de stijging van de CAO-loonindex voor de bedrijfstak Metalektro. In 2003 heeft geen CAO-verhoging plaatsgevonden en als gevolg ook geen indexatie per 1 januari 2004.

In verband met de nog niet bevredigende financiële positie van het fonds (zie onder), heeft het bestuur besloten om de indexatie voor actieve deelnemers per 1 januari 2005 voor 50% toe te kennen. Dit komt neer op een verhoging van de opgebouwde pensioenrechten met 1,38%.

Financiële positie van het fonds

Per 31 december 2004 bedroeg de klassieke dekkingsgraad 109,5% (2003: 107,7%). De verbetering is toe te schrijven aan de positieve beleggingsopbrengsten.

In haar circulaire d.d. 30 september 2002 heeft De Nederlandsche Bank (DNB, voorheen PVK) richtlijnen uitgevaardigd ten aanzien van benodigde financiële reserves. In een schrijven van 17 maart 2004 heeft DNB hierop een aanpassing gemaakt. Het betreft een bijstelling van de benodigde buffer voor zake-



lijke waarden. Op basis hiervan is de benodigde dekkinggraad ultimo 2004 berekend op 119,2% (2003: 122,5%). Derhalve heeft het fonds een reservetekort van € 28,0 miljoen, hetgeen aanzienlijk kleiner is dan het tekort ultimo 2003 van € 46,4 miljoen. Hierbij dient aangetekend te worden dat, indien rekening zou zijn gehouden met genoemde aanpassing, het reservetekort ultimo 2003 € 33,1 miljoen zou hebben bedragen. Door de invoering van het nieuwe toezichtbeleid (zie onder FTK) wordt de financiële positie van het fonds sterk afhankelijk van de rentestand. Gezien de verdere daling van de rentestand na afloop van het boekjaar zal de financiële positie in 2005 naar verwachting danig verslechteren.

Vrijstelling voor de Bedrijfstakpensioenregeling

In september heeft Impress B.V. goedkeuring ontvangen van Bedrijfstakpensioenfonds Metalekro (PME) voor de continuering van de verleende vrijstelling van de verplichting tot deelneming in en tot premiebetaling aan het levenslang ouderdomspensioen en het overbruggingspensioen van de PME-regeling. Deze goedkeuring is met terugwerkende kracht geldig vanaf 1 januari 2003 voor een periode van vijf jaar. Voorwaarde bij de vrijstelling is dat de pensioenregeling minimaal gelijkwaardig is aan de regeling van de bedrijfstak.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingscommissie had vooral een controlerende functie bij de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het bestuur was van mening dat een meer pro-actieve rol gewenst was. Hiertoe is de naam gewijzigd in beleggingsadviescommissie en is ook de samenstelling gewijzigd. Naast bestuursleden en directie van het pensioenfonds hebben nu ook externe adviseurs zitting in de commissie. De taak van de beleggingsadviescommissie is om het bestuur van Stichting Pensioenfonds TDV gevraagd en ongevraagd van advies te voorzien ten aanzien van het te voeren beleggingsbeleid. Tevens dient de commissie toe te zien op de uitvoering van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds.

Gedragcode

Per 1 december 2003 is het effectentypische gedragstoezicht van DNB overgedragen aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Als een pensioenfonds onder het AFM-toezicht valt, moet de gedragscode niet alleen voldoen aan het bepaalde in de Pensioen- en spaarfondsenwet, maar ook aan het bepaalde bij en krachtens de Wet toezicht effectenverkeer 1995. Effectentypische gedragsregels zien onder andere toe op het omgaan met koersgevoelige informatie, gebruik van voorwetenschap en koersmanipulatie. Gezien het feit dat Pensioenfonds TDV zelfstandig effectentransacties uitvoert, valt zij onder toezicht van de AFM. Als gevolg hiervan is een nieuwe gedragscode opgesteld, die gebaseerd is op de modelgedragscode van de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfonds en Stichting voor Ondernemingspensioenfonds. Deze gedragscode geldt voor leden van het bestuur, beleggingsadviescommissie, medewerkers van de uitvoeringsorganisatie en een aantal externe partijen die toegang hebben tot financiële informatie.

Wet VPL

Het kabinet streeft naar een toename van de arbeidsparticipatie van ouderen. Dit in verband met de toenemende vergrijzing en de daarmee gepaard gaande financiële druk op de werkende populatie. Daarom is in de Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en introductie levensloopregeling (afgekort Wet VPL) de fiscale facilitering van pensionering vóór de leeftijd van 65 jaar beëindigd. Dit houdt in dat over pensioenpremies voor regelingen met een pensioendatum vóór het 65ste levensjaar

loonbelasting en premieheffing volksverzekeringen ingehouden en afgedragen dienen te worden. Sociale partners hebben in het najaarsakkoord echter wel bewerkstelligd dat de ruimte voor verhoging van de opbouw van het ouderdomspensioen vanaf 65 jaar behouden is. Hierdoor blijft het mogelijk om eerder met pensioen te gaan zonder fiscale consequenties. Dit hangt echter wel af van actuariële herrekening.

Het kabinet streeft naar inwerkingtreding van het nieuwe regime op 1 januari 2006. Uitzonderd hiervan zijn diegenen die op 1 januari 2005 55 jaar of ouder zijn.

Naast de beperkingen van de pensioenopbouw worden de mogelijkheden om te sparen voor verlof of eerdere uittreding uitgebreid via de levensloopregeling. Deze regeling biedt de werknemer de mogelijkheid jaarlijks maximaal 12% van het jaarloon in te leggen tot een maximum van 210% van het jaarloon. Over de stortingen hoeft geen loonbelasting en premieheffing volksverzekeringen te worden ingehouden en afgedragen (wel premieheffing werknemersverzekeringen).

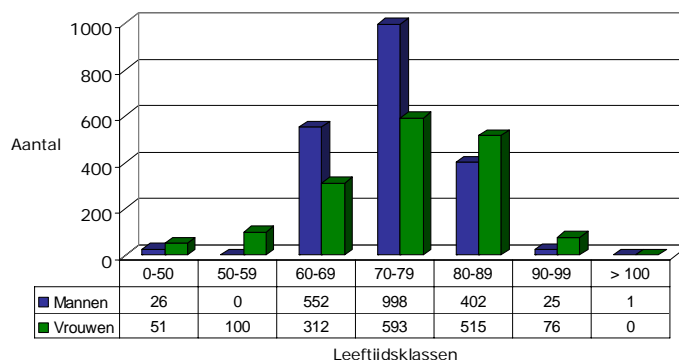
Financieel Toetsingskader (FTK)

Begin 2004 heeft het kabinet de Hoofdlijnen voor de regeling van het financiële toezicht op pensioenfonds in de Pensioenwet vastgesteld (FTK). Het FTK vormt onderdeel van de nieuwe pensioenwet.

Uitgangspunt van het FTK is dat de pensioenverplichtingen op marktwaarde worden gewaardeerd.

Grafiek 1

Aantal pensioentrekkenden per 31 december 2004 (verdeeld naar leeftijd)



De voorziening pensioenverplichtingen wordt onder FTK niet meer berekend met een vaste rekenrente van 4%, maar met een marktconforme rente die in de tijd zal variëren.

Verder stelt het FTK een aantal eisen ten aanzien van het benodigde vermogen, maatregelen om in geval van een vermogenstekort (onderdekking) dit aan te vullen, de premieheffing en de omschrijving van de geambieerde indexatie.

Fusie PVK en DNB

De toezichthouder voor pensioenfondsen, Pensioen- & Verzekeringkamer (PVK), is met ingang van 1 november 2004 gefuseerd met De Nederlandsche Bank (DNB) en zal voortaan ook worden aangeduid als DNB. De taken van de toezichthouder zijn door deze aanpassing niet gewijzigd.

Voorziening voor Pensioenverplichtingen

De Voorziening voor Pensioenverplichtingen (VPV) is eind 2004 toegenomen met € 4,1 miljoen ten opzichte van de stand ultimo 2003. Deze toename is met name zichtbaar in de voorziening voor actieve deelnemers en wordt grotendeels veroorzaakt door de invoering van de minimumpensioengarantie in de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2004.

Ultimo 2004 bedroeg de voorziening € 288,3 miljoen, inclusief de voorziening voor herverzekerde rechten van € 5,4 miljoen (zie tabel 1).

Verzekerden

Het aantal verzekerden ontwikkelde zich in 2004 als weergegeven in tabel 2.

Ingegane pensioenen en waardeoverdrachten

In 2004 is in totaal € 16,6 miljoen aan pensioenen uitgekeerd (zie tabel 3).

Met betrekking tot waardeoverdrachten is in 2004 per saldo € 0,7 miljoen uitgekeerd (zie tabel 4).

Tabel 1

	2004 (x € 1 mln)	2003 (x € 1 mln)
- Voorziening voor actieve deelnemers	90,0	85,3
- Voorziening voor gewezen deelnemers	25,2	25,5
- Voorziening voor pensioentrekkingen	173,1	173,4
	288,3	284,2

Tabel 2

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Ouderdoms- pensioen	Partner- pensioen	Wezen- pensioen
Stand per 1 januari 2004	1.611 ¹⁾	3.442	2.095	1.516	50
Nieuwe toetredingen	83				
Premievrij geworden	-41	41			
Ingang pensioen	-56	-220	277	100	11
Overlijden	-10	-29	-116	-84	
Afkoop en andere oorzaken	-1	-44	-178	-21	-10
Saldo mutaties	-25	-252	-17	-5	1
Stand per 31 december 2004	1.611 ¹⁾	3.190	2.078	1.511	51

¹⁾ In de standen per 1 januari 2004 en 31 december 2004 zijn respectievelijk 359 en 327 deelnemers begrepen met een (gedeeltelijke) premievrijstelling vanwege arbeidsongeschiktheid.

Tabel 3

	2004 (x € 1.000)	2003 (x € 1.000)
Maandelijks ouderdomspensioen (incl. alleenstaandenpens)	11.995	11.696
Maandelijks partnerpensioen	4.355	4.217
Maandelijks wezenpensioen	36	38
Afkopen ter vervanging van maandelijkse uitkeringen	251	269
	16.637	16.220

Tabel 4

	2004 (x € 1.000)	2003 (x € 1.000)
Uitgekeerde (uitgaande) waardeoverdrachten	806	274
Ontvangen (inkomende) waardeoverdrachten	-88	-1.189
	718	915

In het totaalbedrag van ontvangen waardeoverdrachten in 2003 is begrepen een bedrag van € 0,9 miljoen inzake de waardeoverdracht van vroegpensioen.

Beleggingen

Onder aanvoering van de Verenigde Staten en China is de mondiale economische groei het afgelopen jaar versneld tot het hoogste niveau in ruim dertig jaar tijd. De versnelling van de wereldhandel heeft de regio's met een relatief geringe binnenlandse dynamiek, waaronder de Eurozone en Japan, een duidelijke impuls gegeven zodat ook hier sprake was van aantrekkende economische groei.

De Amerikaanse Federal Reserve Bank heeft vanaf halverwege het jaar de korte rente verhoogd van 1% naar 2,25%. Desondanks steeg de kapitaalmarktrente in zowel Amerika als in Europa niet. Per saldo daalde de 10 jaarsrente in de Eurozone met 0,7% en is de Amerikaanse kapitaalmarktrente onveranderd gebleven. Als gevolg behaalde de obligatiemarkten weer goede rendementen.

De aandelenbeurzen startten het jaar goed, maar vielen sterk terug gedurende de zomermaanden. Dit werd hoofdzakelijk ingegeven door twijfel aan de sterkte van de economie, gezien de vertraging die optrad in de V.S., China en Japan. Het laatste kwartaal leefden de beurzen weer op, toen bleek dat de werkgelegenheid in de V.S. toch sterker toenam, de terugval in China beperkt bleef en de winstontwikkeling van de bedrijven in alle delen van de wereld zeer gunstig was. Ook de herverkiezing van president Bush werd als positief gezien voor het bedrijfsleven. Het uitbundige bestedingsbeleid van de regering Bush heeft geresulteerd in een spectaculaire verslechtering van de Amerikaanse overheidsfinanciën en flinke stijging van het tekort op de lopende rekening. De financiering van deze tekorten bleek ook in 2004 minder soepel verlopen, hetgeen resulteerde in verdere forse waardedaling van de Amerikaanse dollar.

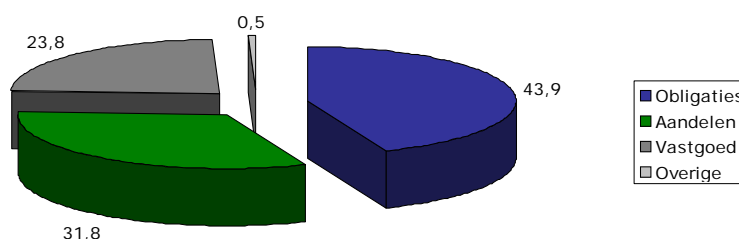
De vastgoedmarkt vertoonde een divers beeld. Door een sterke toename van het aanbod maakt de kantorenmarkt een moeilijke tijd door. Woningen en winkels presteerden goed ondanks de slappe economie en, wat betreft winkels, de prijzenslag onder supermarkten ingezet door Albert Heijn.

Beleggingsbeleid

Het bestuur heeft besloten het strategisch beleggingsbeleid licht aan te passen en de mogelijkheid te scheppen om tot maximaal 5% in andere beleggingscategorieën dan vastrentende waarden, aandelen of vastgoed te beleggen (te noemen Overige Beleggingen). Hierbij valt te denken aan hedgefondsen, grondstoffen, emerging

Grafiek 2

Beleggingscategorieën 2004 (in %)



markets, etc. Tevens is besloten om het dollarrisico van het beleggen in Amerikaanse aandelen af te dekken.

Positieve economische berichten in de tweede helft van het jaar vormden aanleiding om het belang van aandelen te verhogen naar het niveau van dat van de strategische asset allocatie. Verder is er een begin gemaakt met het invulling geven aan de categorie overige beleggingen door aankoop van een garantieproduct, waarbij het rendement gekoppeld is aan de prijsstijging van een aantal grondstoffen. De portefeuille vastrentende waarden is verkleind, omdat door de aanhoudende rentedaling de vooruitzichten voor de te verwachten rendementen op vastrentende waarden minder aantrekkelijk waren geworden. Door de verkoop van twee objecten aan het einde van het jaar is het belang van de direct vastgoedportefeuille licht afgenomen. De duration van de vastrentende waardenportefeuille is verhoogd naar 6 jaar.

Het belegd vermogen in niet staatsobligaties is teruggebracht naar 32,9% ultimo 2004 (2003: 57,8%). Binnen de aandelenportefeuille lag de voorkeur bij Europa en het Verre Oosten en minder bij de V.S.

Beleggingsresultaten

Het totaalrendement van Pensioenfonds TDV kwam over 2004 uit op 8,2%. (2003: 7,6%). Op alle beleggingscategorieën werd een positief rendement behaald. Verderom was de portefeuille direct vastgoed met een rendement van 11,2% het hoogst renderend. Dit resultaat is opgebouwd uit een bruto huurrendement van 9,1% en een waardestijging van 2,1%.

Binnen de obligatieportefeuille deden niet-staatsleningen het ook dit jaar beter dan staatsobligaties. Wat betreft de aandelenportefeuille werden de hoogste rendementen behaald door de sectoren nutsbedrijven, grondstoffen en energie.

Ten opzichte van het rendement van 9,1% van de TDV Strategische Benchmark bleef het beleggingsresultaat 0,9% achter. (zie tabel 5). De voornaamste oorzaak hiervan was het achterblijven van de aandelenportefeuille bij de benchmark. Ook de relatief lage aandelenweging gedurende een groot deel van het jaar was hier debet aan. De vastgoedportefeuille presteerde aanmerkelijk beter dan de benchmark.

Tabel 5

Beleggingscategorie	Rendement ultimo 2004	Index	Rendement norm 2004
TDV Vastrentend	7,7	JPM EMU Bond Index	7,7
Cash/Overige beleggingen	3,8	Euro 7 day Deposit Rate	2,1
TDV aandelen	6,2	TDV Aandelen Benchmark	10,6
- Europa + Noord-Amerika	6,3	- MSCI Europe/North-America GDR	10,5
- Verre Oosten	4,0	- MSCI Pacific GDR	10,7
TDV Vastgoed	10,7	TDV Vastgoed Benchmark	9,7
- Direct vastgoed	11,2	- ROZ/IPD Winkels	10,1
- Vastgoedbeleggingsfondsen	6,4	- ROZ/IPD Kantoren/Woningen	6,0
TDV Portefeuille	8,2	TDV Strategische Benchmark	9,1

Pensioenvermogen

(bedragen x € 1.000)

	2004	2003
Vastgoed		
Direct vastgoed	66.475	68.315
Vastgoedbeleggingsfondsen	7.260	7.370
	73.735	75.685
Financiële beleggingen		
Aandelen	98.613	83.775
Obligaties	137.477	138.668
	236.090	222.443
Totaal beleggingen	309.825	298.128
Vorderingen en overlopende activa		
Vordering uit hoofde van herverzekeringen	5.367	5.773
Rekening courant werkgever	104	0
Handelsvorderingen	422	443
Dividendbelasting	122	71
Vooruitbetaalde assurantiepremie	41	49
Collectieve overdracht vroegpensioen	0	884
Overige vorderingen	134	66
	6.190	7.286
Valutatermijncontracten	925	0
Liquide middelen	1.037	2.579
Totaal bezittingen	317.977	307.993
Kortlopende schulden		
Belastingen en premies sociale verzekeringen	455	495
Overige schulden	1.936	1.413
	2.391	1.908
Pensioenvermogen	315.586	306.085
Voorziening voor Pensioenverplichtingen	288.255	284.210
Klassieke dekkingsgraad	109,5%	107,7%

Nawoord

De wet VPL en het FTK hebben belangrijke gevolgen voor het pensioenfonds. De net ingevoerde pensioenregeling zal aan het nieuwe fiscale kader moeten worden aangepast. In de nieuwe pensioenregeling zal ook een indexatieformule moeten worden opgenomen die voldoet aan de eisen van FTK. Door de strenge eisen van het FTK en het al aanwezige reservetekort is de financiële positie van het fonds niet florissant. Dit kan gevolgen hebben voor de indexatie van de pensioenen in de komende jaren.

Meerjarenoverzicht

	2004	2003	2002	2001	2000
Aantal verzekerden per 31 december					
Deelnemers	1.586	1.611	1.719	1.783	1.889
Gewezen deelnemers	3.190	3.442	3.666	3.941	3.355
Pensioentrekkenden	3.640	3.661	3.664	3.673	3.678
	8.416	8.714	9.049	9.397	8.922
Pensioenen (x € 1.000)					
Premies en koopsommen	4.074	2.422	868	1.306	390
Pensioenuitkeringen	16.637	16.220	15.025	14.071	13.111
Pensioenvermogen	315.586	306.085	298.643	330.596	350.054
Voorziening voor Pensioenverplichtingen ¹⁾	288.255	284.210	272.538	263.027	244.376
Klassieke dekkingsgraad	109,5%	107,7%	109,6%	125,7%	143,2%
Beleggingen (x € 1.000)					
Belegd vermogen	309.825	298.128	291.006	323.055	344.126
Beleggingsopbrengsten					
- Direct	15.192	15.023	15.044	16.455	17.108
- Indirect	8.777	6.316	-31.523	-21.166	-3.895
Totaal beleggingsresultaat ²⁾	8,2%	7,6%	-5,1%	-1,3%	4,1%
Pensioenuitvoeringsgegevens (x € 1)					
Franchise	17.573	17.573	17.020	16.453	16.725
Pensioenpremie	19,0%	9,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Indexatie per 1 januari					
- Deelnemers	0,00%	nvt	nvt	nvt	nvt
- Gewezen deelnemers	0,99%	4,37%	4,68%	3,35%	1,53%
- Pensioentrekkenden	0,99%	4,37%	4,68%	3,35%	1,53%

¹⁾ De Voorziening voor Pensioenverplichtingen is inclusief de voorziening voor de regeling Sociaal Plan en de voorziening voor herverzekerde rechten.

²⁾ Door gewijzigde rendementen op direct vastgoed is het beleggingsresultaat voor de jaren 2000 tot en met 2003 aangepast ten opzichte van eerdere publicaties.

