

Jaarbericht 2010

Terugblikken en vooruitkijken

In dit Jaarbericht leest u wat er in 2010 bij het pensioenfonds gebeurde. We gaan wat dieper in op onze beleggingen en andere financiële zaken. Maar ook andere ontwikkelingen komen aan bod. Bijvoorbeeld onze pensioencommunicatie, waar wij in 2010 veel aandacht aan besteedden. En we kijken kort vooruit naar onze plannen voor (de rest van) 2011.

Dekkingsgraad daalt, pensioenen toch verhoogd

Dit Jaarbericht gaat over het jaar 2010, een jaar waarin 'pensioen' bijna elke dag in het nieuws was. Veel pensioenfondsen kwamen in grote financiële problemen; een dalende dekkinggraad (zie kader) is hiervan het bewijs. Hierdoor konden veel pensioenfondsen - soms voor het tweede jaar op rij - de pensioenen niet verhogen (indexeren).

De dekkinggraad van Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd daalde ook. Maar de daling was veel lichter dan bij de meeste pensioenfondsen, namelijk van 121% op 31 december 2009 naar 117% precies 12 maanden later. Toch konden wij de (opgebouwde) pensioenen per 1 januari 2011 wél indexeren (zie 'Indexatie per 1 januari 2011'). Dat was te danken aan oude afspraken met uw werkgever én een prima beleggingsrendement van 11%.
Ná 1 januari 2011 worden de indexaties niet meer door de werkgever betaald, maar moet het pensioen-

fonds de indexaties zelf betalen. Dit was al in 2006 afgesproken. Hierdoor gaat het beleggingsrendement een veel grotere rol spelen. Dit betekent dat indexatie minder zeker wordt.

Langer leven, lage rente

Waardoor daalde de dekkinggraad van veel pensioenfondsen? Dat had vooral te maken met 2 ontwikkelingen: Nederlanders die steeds ouder worden en een lagere rentestand. Dat eerste is voor ons allemaal natuurlijk goed nieuws. Maar pensioenfondsen 'denken' daar heel anders over. Als u ouder wordt, moet uw pensioenfonds

ook langer een pensioen aan u uitkeren. En dat kost extra geld. Alle pensioenfondsen moesten hun financiële huishouding dus op de nieuwe verwachtingen aanpassen. Hierdoor daalde de dekkinggraad, ook bij ons. Daarnaast daalde de rente in 2010. In augustus bereikte de rentestand zijn dieptepunt. Voor pensioenfondsen is een lage rente slecht nieuws. Als de rente laag staat, stijgen de verplichtingen van een pensioenfonds. Met als gevolg een dalende dekkinggraad.

Dekkingsgraad: geld en uitgaven

De dekkinggraad biedt het pensioenfonds belangrijke informatie. Hoe hoger de dekkinggraad, hoe beter het in financieel opzicht met het pensioenfonds gaat. Maar wat is de dekkinggraad eigenlijk, en hoe bereken je hem? Om het simpel te zeggen: de dekkinggraad is de hoeveelheid geld die een pensioenfonds heeft, gedeeld door het bedrag dat het pensioenfonds - nu en in de toekomst - aan pensioenen uitgeeft. Uit die deling komt een bedrag;

dat bedrag x 100% is de dekkinggraad.

$$\frac{\text{Vermogen (geld)}}{\text{Verplichtingen (uitgaven)}} \times 100\% = \text{Dekkingsgraad}$$

Bij een dekkinggraad van 100% heeft een pensioenfonds dus precies genoeg geld om alle (toekomstige) pensioenen uit te keren.

Indexatie per 1 januari 2011

De opgebouwde pensioenen van de huidige medewerkers zijn per 1 januari met 2,516% verhoogd. Dit percentage is gelijk aan het percentage waarmee de CAO-lonen per 1 maart 2010 en per 1 januari 2011 stegen.

De (opgebouwde) pensioenen van oud-medewerkers en pensioengerechtigden werden met 1,38% verhoogd. Deze verhoging is gelijk aan de prijsstijgingen tussen oktober 2009 en oktober 2010. Hiermee is de indexatieambitie van het pensioenfonds voor iedereen helemaal gehaald.

Renterisico afgedekt

Het pensioenfonds had voornamelijk last van de verwachting dat Nederlanders steeds ouder worden. Van de dalende rente hadden we uiteindelijk niet zo veel last. Het renterisico hebben wij namelijk grotendeels afgedekt door een groot deel van onze verplichtingen in obligaties te beleggen, met eenzelfde looptijd als de verplichtingen. Het overzicht hiernaast laat alle effecten zien:

| | |
|---|-------------|
| Dekkingsgraad op 1 januari 2010: | 121% |
| • Invloed ouder worden: | -6% |
| • Invloed dalende rente op de verplichtingen: | -11% |
| • Invloed rendement beleggingen: | +13% |
| Dekkingsgraad op 31 december 2010: | 117% |

U ziet hier hoe ons beleggingsbeleid in de praktijk werkt. Het negatieve effect van de dalende rente werd namelijk geheel opgevangen door het rendement op onze beleggingen, vooral de obligaties. Op pagina 3 leest u hier meer over. Dit betekent ook dat de lagere dekkingsgraad vooral het gevolg was van de nieuwe cijfers over ouder worden.



Hoeveel geld ontvangt het pensioenfonds?

Het pensioenfonds heeft sinds de oprichting een vermogen opgebouwd van ongeveer 1,5 miljard euro. Een enorm bedrag, dat voor een groot deel is belegd. Hoe wij beleggen, leest u op pagina 3.

Die 1,5 miljard euro bestaat vooral uit pensioenpremies die wij voor u van de werkgever ontvingen en de hiermee behaalde beleggingsrendementen. In 2010 was dat ruim 65 miljoen euro, waarvan ongeveer 10 miljoen op de salarissen van de medewerkers werd ingehouden. Door die 65 miljoen te beleggen zorgen wij ervoor dat ons vermogen stijgt. Beleggen is echt nodig. Zonder ons geld te beleggen, is de kans dat wij uw pensioen elk jaar kunnen indexeren heel klein. Naast die 65 miljoen euro ontvangen wij een extra bedrag van de werkgever. Dit bedrag (in 2010 ruim 5 miljoen euro) is grotendeels bedoeld voor andere uitgaven van het pensioenfonds.

Waarom geeft het pensioenfonds geld uit?
De belangrijkste uitgave voor elk pensioenfonds is het

uitkeren van pensioenen, nu én in de toekomst. Het pensioenfonds gaf hier in 2010 ruim 50 miljoen euro aan uit. Het pensioenfonds heeft deze verplichtingen trouwens herverzekerd via een garantiecontract. Hierdoor is uw pensioen gegarandeerd. Het pensioenfonds ontvangt een extra premie van de werkgever (zie hiernaast), waarmee wij de premie voor deze herverzekering betalen. Verder wordt met dit geld onze administratie en de communicatie met u als deelnemer betaald. Deze uitgaven gaan dus niet ten koste van de (opgebouwde) pensioenen. Wilt u alle bedragen precies weten? Kijk dan in het Jaarverslag van het pensioenfonds, onder 'Staat van baten en lasten'. U vindt dit verslag op onze website: www.deltalloydpensioenfonds.nl.

Onze beleggingen

Het pensioenfonds belegt met beleid. Het geld voor de beleggingen wordt apart gezet, in een speciaal depot bij de herverzekeraar. Uitgangspunt van ons beleggingsbeleid is zoveel mogelijk rendement met zo weinig mogelijk risico's. Om dit te bereiken, verdeelt het pensioenfonds zijn belegde geld over twee portefeuilles: één portefeuille - de grootste - met weinig risico (matching portefeuille) en de andere met meer risicovolle beleggingen (rendementsportefeuille).

Matching portefeuille

Ongeveer 90% van onze verplichtingen beleggen we met weinig risico (de matching portefeuille). We berekenen dus eerst wat onze verplichtingen zijn. Vervolgens beleggen we 90% van dit bedrag via de matching portefeuille. De matching portefeuille bestaat vrijwel helemaal uit obligaties - vooral staatsobligaties - met eenzelfde looptijd als onze verplichtingen. Deze obligaties stijgen in waarde als de rente daalt. Dus aan de ene kant verlies je geld, dat je via een andere weg direct terugverdiend. Verplichtingen en obligaties zijn dus gematcht. Daarom had het pensioenfonds weinig last van de dalende rente in 2010.

Rendementsportefeuille

De rendementsportefeuille - 10% van onze verplichtingen en het vermogenoverschot - moet voor extra geld zorgen. Dat extra geld gebruikt het pensioenfonds onder andere om de pensioenen elk jaar te kunnen verhogen. De rendementsportefeuille bestaat daarom uit meer risicovolle beleggingen, zoals aandelen en vastgoed. Het rendement op dit soort beleggingen kan per jaar erg verschillen: hoge rendementen zijn mogelijk, maar hele lage - of zelfs negatieve - rendementen ook. In 2010 pakte dit beleid goed uit. Onze rendementsportefeuille behaalde een rendement van 16%. Onze totale beleggingen lieten een rendement van 11% zien. Dat is beter dan de 9% van de benchmark (zie kader 'Een benchmark: wat is dat?').

Een benchmark: wat is dat?

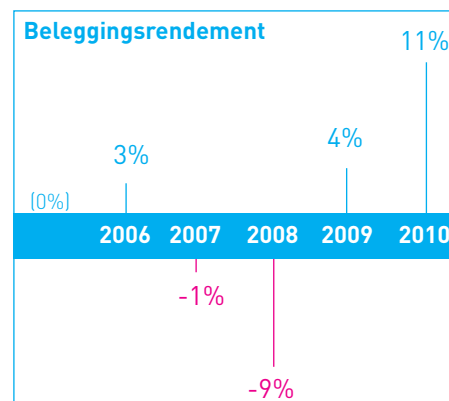
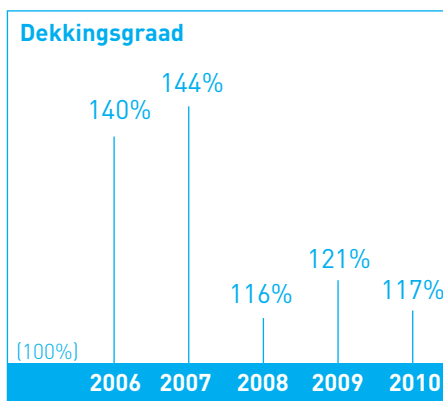
Wij vergelijken onze beleggingsresultaten altijd met een 'benchmark'. Een benchmark is een maatstaf die wij gebruiken om onze eigen prestaties

objectief te kunnen beoordelen. Dat doen wij aan de hand van een voorbeeldportefeuille die is samengesteld op basis van ons beleggingsbeleid.



Dekkingsgraad en rendementen

Hiernaast ziet u de ontwikkeling van de beleggingsrendementen en de dekkingsgraad van de afgelopen jaren van 2006 tot 2010. Daaruit blijkt dat de rendementen per jaar enorm kunnen verschillen.

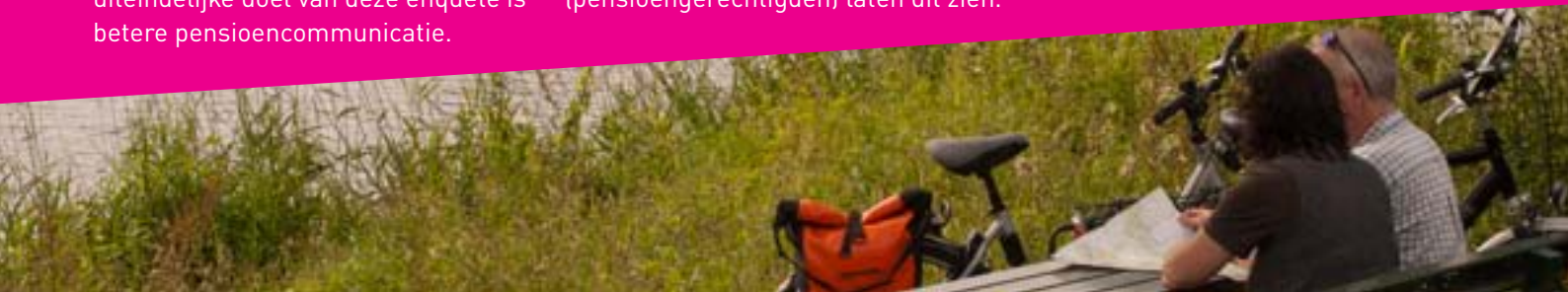


Communicatie: grote enquête

In oktober 2010 hielden wij een enquête onder deelnemers en pensioengerechtigden. De enquête was vooral gericht op onze pensioencommunicatie. We wilden weten wat uw mening over onze communicatie was en gelijk bekijken hoeveel u van uw pensioenregeling wist. Het uiteindelijke doel van deze enquête is betere pensioencommunicatie.

Uw antwoorden (en wensen) helpen ons hierbij. In totaal deden 1.948 deelnemers en 484 pensioengerechtigden mee aan de enquête. Uit uw antwoorden blijkt dat u over het algemeen redelijk tevreden bent over onze communicatie. De rapportcijfers 6,5 (deelnemers) en 7,1 (pensioengerechtigden) laten dit zien.

Voor ons betekenen de door u gegeven rapportcijfers ook dat er nog voldoende valt te verbeteren. Dat geldt bijvoorbeeld voor onze website. Maar we willen pensioeninformatie ook beter op de verschillende doelgroepen richten. Hier zijn wij inmiddels mee begonnen.



Vooruitblik op 2011

Het jaar 2011 is alweer bijna voor de helft voorbij. Toch willen we u kort iets vertellen over onze plannen, wat er tot nu toe is gebeurd en wat wij hebben gedaan. Zo zijn wij 2011 begonnen met een kleiner bestuur. Als bestuur denken we op dit moment na over toekomstige indexaties, en dan vooral onder welke voorwaarden deze worden toegekend. Maar eerst praten wij u bij over de laatste financiële ontwikkelingen binnen het pensioenfonds.

Dekkingsgraad stijgt weer

Tijdens de eerste maanden van 2011 begon de rente weer te stijgen. Dit had direct een positieve invloed op de hoogte van onze dekkingsgraad. Die steeg tijdens het eerste kwartaal van 117 naar 120%. Via onze website kunt u de dekkingsgraad per kwartaal volgen.

Mijn pensioenoverzicht

Sinds 6 januari 2011 kunt u precies bekijken hoeveel pensioen u hebt opgebouwd. Op die dag ging namelijk een speciale website (www.mijnpensioenoverzicht.nl) open voor mensen die nog niet (gedeeltelijk) met pensioen zijn. In dat geval biedt de website u veel informatie over uw pensioen. U logt in met uw DigiD. Voorlopig vindt u hier alleen informatie over het AOW-pensioen van de overheid en het pensioen dat u bij uw werkgever(s) hebt opgebouwd. Het pensioen dat u privé hebt gespaard - bijvoorbeeld via een lijfrentepolis - kunt u hier (nog) niet zien. In de wet is vastgelegd dat iedere Nederlander hier gratis gebruik van kan maken. Hebt u al gekeken?

Kleiner bestuur

Het bestuur besloot in 2010 het aantal leden per 1 januari 2011 te verlagen van 8 naar 6. De deelnemersraad was positief over dit besluit. Een kleiner bestuur betekent vooral dat wij sneller besluiten kunnen nemen. Op de website kunt u de samenstelling van het bestuur terugvinden. Daar leest u ook hoe het toezicht op het bestuur is geregeld.

Indexatie anders geregeld

Sinds 1 januari 2011 wordt de jaarlijkse verhoging van uw pensioen op een andere manier geregeld. Dat was al in 2006 zo afgesproken. Tot 2011 werd de indexatie betaald door de werkgever; vanaf nu is dit niet langer het geval. Toekomstige indexaties worden namelijk helemaal betaald uit het rendement dat het pensioenfonds op zijn beleggingen behaalt. Hierdoor wordt indexatie in de toekomst minder zeker. Het bestuur stelt op dit moment de voorwaarden vast waarbij toekomstige indexaties worden toegekend. De indexatie is voorwaardelijk.