

Stichting Pensioenfonds Unisys Nederland

Bijdrage bestuurslid Ron Topsvoort: “BELEGGEN IS CORE BUSINESS”

SPUN krijgt inkomsten uit twee bronnen: de premies en de beleggingsrendementen. De premies worden steeds minder belangrijk. De jaarpremie is bijvoorbeeld nog maar 1,2% van het vermogen. De beleggingen zijn eigenlijk de belangrijkste bron van inkomsten, ofwel onze core business.

Doelstellingen beleggen

Met de beleggingen moet worden bereikt dat:

- de pensioenen nu en in de toekomst kunnen worden uitbetaald en
- de pensioenen zoveel mogelijk kunnen worden geïndexeerd (bescherming tegen verlies van koopkracht).

Deze twee doelstellingen bepalen het beleggingsbeleid van ons pensioenfonds. Het grootste deel van de beleggingen (70%) wordt gebruikt om de pensioenen zeker te stellen. We noemen dit de matching portefeuille. Met 30% van de beleggingen, de zogenoemde return portefeuille, wordt geprobeerd extra rendement te maken (in 2014: 7,4%). Wat bepaalt nu die verhouding van 70%-30%? De verhouding tussen matching en return is een balans tussen de gewenste zekerheid en hoeveel risico het pensioenfonds bereid is te nemen. Dat is een ingewikkelde kwestie. In het algemeen geldt dat een pensioenfonds met een relatief jong deelnemersbestand een langere beleggingshorizon heeft en dus meer risicovol kan beleggen. Bij een vergrijsd pensioenfonds, als het onze, is sprake van een defensief beleggingsbeleid. De focus ligt dan op zekerheid.

Matching portefeuille

Wat is nu eigenlijk een matching portefeuille? Een pensioenfonds is verplicht de pensioenen

uit te keren. Nu en in de toekomst. Of er voldoende vermogen is om dat te doen, hangt voor een groot deel af van de rente. Of deze stijgt of daalt. Dat is een groot financieel risico. Met een matching portefeuille wordt dit risico zo klein mogelijk gehouden. Hierin matchen we de pensioenverplichtingen namelijk met de beleggingen.

Bij een ideale matching portefeuille, nemen de beleggingen en de pensioenverplichtingen even veel toe als de rente daalt. En andersom, bij een stijgende rente, dalen de verplichtingen en de waarde van de matching portefeuille ook evenveel. Kortom, de matching portefeuille beweegt mee met de rente.

De afgelopen jaren is de rente steeds verder gedaald. Onze matching portefeuille heeft hier behoorlijk van geprofiteerd. In 2014 was het rendement maar liefst 26,7%!!! Dat is strikt genomen geen geld dat we hebben ‘verdiend’. Tegenover de toename van de beleggingen staan namelijk dito gegroeide verplichtingen. Als de rente gaat stijgen, verdwijnt dat ‘verdiende’ geld weer als sneeuw voor de zon. Waarom stappen we nu dan niet uit de matching beleggingen, dus voordat de rente weer stijgt? Winst nemen als het ware. Dat is op zich een begrijpelijke visie, maar gaat voorbij aan het doel van de matching

portefeuille: de opgebouwde pensioenen zoveel mogelijk zeker stellen. De SPUN beleggingscommissie en het bestuur blijven kritisch kijken naar de manier waarop de matching portefeuille is samengesteld. Vanwege de lage rente is er alle reden te zoeken naar alternatieve beleggingsmogelijkheden. Daarbij moet rekening worden gehouden met de nieuwe wettelijke regels

voor de financiering van pensioenen. Het bestuur laat in die beslissing ook de uitkomsten van de enquête tijdens de deelnemersbijeenkomst in december 2013 meewegen. Een meerderheid van de aanwezigen vond toen de zekerheid van het pensioen het belangrijkste. Maar men is bereid om een beperkt beleggingsrisico te accepteren.

RESULTATEN VERMOGENSBEHEER 2014

Wij laten u de belangrijkste kerncijfers van de beleggingen in 2014 zien.

De beleggingen worden in onderstaande tabel uitgesplitst naar de verschillende categorieën.

	Eind 2014 x mln.	Eind 2013 x mln.
Matching portefeuille	€ 319,8	€ 256,5
Langlopende staatsobligaties	€ 267,5	€ 187,4
Bedrijfsobligaties	€ 42,8	€ 58,4
Rente-afdekking	€ 7,6	€ 13,5
Liquide middelen	€ 1,9	€ 2,8-
Return portefeuille	€ 136,1	€ 123,0
Hoogrentende bedrijfsobligaties	€ 21,3	€ 22,9
Hoogrentende staatsobligaties	€ 20,2	€ 22,0
Aandelen	€ 73,2	€ 58,4
Infrastructuur	€ 21,4	€ 19,7 ¹
Totaal portefeuille	€ 455,9	€ 379,5

Het in 2014 behaalde rendement blijkt uit het volgende overzicht.

	Rendement
Matching portefeuille	26,7%
Langlopende staatsobligaties.	26,2%
Bedrijfsobligaties	8,5%
Rente-afdekking	26,5%
Liquide middelen	0,3%
Return portefeuille	7,4%
Hoogrentende bedrijfsobligaties	3,3%
Hoogrentende staatsobligaties	6,7%
Aandelen	9,5%
Infrastructuur	5,8%
Totaal portefeuille	20,1%

De ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2014.

	Q1 2014 x mln.	Q2 2014 x mln.	Q3 2014 x mln.	Q4 2014 x mln.	Eind 2013 x mln.
Beleggingen x € mln.	€ 395,9	€ 414,1	€ 433,0	€ 455,9	€ 379,5
Overige balansposten x € mln.	€ 10,4	€ 7,2	€ 4,7	€ 2,4	€ 13,2
Pensioenverplichtingen x € mln.	€ 384,1	€ 396,1	€ 415,6	€ 429,6	€ 383,8
Dekkingsgraad in %	105,8%	106,4%	105,3%	106,7%	€102,3%

¹ Dit bedrag is inclusief een onroerend goed belegging van €5,4 mln.

DEKKINGSGRAAD SPUN ANNO 2015

Sinds 1 januari 2015 gelden nieuwe wettelijke regels voor de financiering van pensioenen. De wijzigingen hebben gevolgen voor de manier waarop pensioenfondsen de dekkingsgraad moeten berekenen.

De dekkingsgraad vertelt ons of een pensioenfonds genoeg vermogen heeft om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen betalen. Hoe de financiële situatie van een pensioenfonds precies wordt bepaald, leest u hieronder.

We ontkomen er in dit artikel niet aan om bepaalde begrippen te gebruiken. Deze worden op www.spun.nl onder 'Actueel/Financiële situatie SPUN' nog eens uitgelegd.

Berekening van de dekkingsgraad tot 1 januari 2015

Tot 1 januari 2015 werd de financiële positie van het pensioenfonds beoordeeld door naar de actuele dekkingsgraad te kijken. Deze dekkingsgraad geeft de 'echte' financiële situatie van het pensioenfonds op dat moment weer. Doordat dit steeds een momentopname is, hebben schommelingen in het vermogen en in de rekenrente direct effect op de hoogte van de dekkingsgraad. De rekenrente is de rente die pensioenfondsen gebruiken voor het vaststellen van waarde van de bij het pensioenfonds opgebouwde pensioenen. En dus van hun dekkingsgraad.

Om te zorgen voor meer stabiliteit, heeft de toezichthouder van de pensioenfondsen in 2012 bepaald dat voor de rekenrente moet worden uitgegaan van de gemiddelde rente over drie maanden. De aldus berekende

dekkingsgraad, wordt de wettelijke dekkingsgraad genoemd. Aan de hand van de

wettelijke dekkingsgraad wordt beoordeeld of een pensioenfonds de pensioenen moet verlagen. Een gemiddeld pensioenfonds moet een 'wettelijke' dekkingsgraad van tenminste 105% hebben.

Berekening van de dekkingsgraad vanaf 1 januari 2015

Per 1 januari 2015 wordt niet meer naar de gemiddelde rente gekeken. De wettelijke dekkingsgraad wordt bepaald aan de hand van de voorafgaande twaalf maand dekkingsgraden. De wettelijke dekkingsgraad op 1 januari 2015 is dus het gemiddelde van de maandelijkse dekkingsgraden van januari tot en met december 2014.

Ook wordt nog steeds de actuele dekkingsgraad berekend. Deze geeft tenslotte de 'echte' financiële situatie van het pensioenfonds op dat moment weer.

Relatie tussen dekkingsgraad, rekenrente en rendement

De rendementen van de pensioenfondsen over 2014 waren goed, de dekkingsgraden bleven echter laag. Dat lijkt tegenstrijdig, maar is het niet. Rendement heeft wel effect op de dekkingsraad maar de invloed van de rekenrente is veel groter.

Wat betekent dit voor SPUN?

SPUN berekent maandelijks de wettelijke dekkingsgraad en meldt die ook aan DNB. Daarnaast wordt maandelijks de actuele dekkingsgraad berekend.

In de maandelijkse publicaties op de SPUN website wordt uitgegaan van de wettelijke dekkingsgraad. Dat is dus de dekkingsgraad op basis van een gemiddelde van twaalf maanden. Voortaan wordt in die publicatie ook de actuele dekkingsgraad vermeld.

BESLUITENLIJST BESTUUR

In deze rubriek vermelden we recente besluiten van het SPUN bestuur. Dit keer de belangrijkste besluiten uit de bestuursvergadering op 11 februari 2015.

De meeste bestuursbesluiten tijdens deze vergadering hebben een intern karakter en raken de SPUN deelnemers niet direct. Maar het volgende besluit vonden we belangrijk genoeg om met u te delen.

Beleggen in Nederlandse hypotheke

Het bestuur heeft besloten een deel van het vermogen (€ 20 miljoen) te gaan beleggen in Nederlandse hypotheke. Een belegging van € 20 miljoen komt overeen met circa 5% van het totale vermogen. De belangrijkste redenen zijn: 1) maatschappelijk perspectief, 2) diversificatie van de matching portefeuille en 3) het rendement-risicoprofiel van de belegging. De belegging wordt gefinancierd door een deel van de langlopende Duitse en Nederlandse staatsobligaties te verkopen. SPUN gaat deelnemen in het Particulier hypothekefonds van Syntrus Achmea. Het bestuur heeft dit uiteraard niet zomaar besloten. Hier is een zorgvuldige procedure aan vooraf gegaan, waarin alle risico's goed zijn afgewogen.

EN DAN NOG DIT...

Pensioenregelingen 2015

Unisys Nederland heeft in december aan alle deelnemers informatie gestuurd over de wijzigingen in de pensioenregelingen per 1 januari 2015. SPUN is momenteel bezig de informatie op de website aan te passen aan de nieuwe situatie. De nog actieve deelnemers ontvangen deze maand ook nog een brief van het pensioenfonds.

Dekkingsgraad SPUN

Op 31 januari 2015 bedroeg de wettelijke dekkingsgraad van SPUN 106,1%. Dit is de dekkingsgraad volgens de nieuwe berekening, zie het artikel op pagina 3.

Op de website van SPUN staat iedere maand de actuele dekkingsgraad en ieder kwartaal een meer uitgebreide rapportage over de financiële positie van SPUN.

Abonnement

SPUN verstuurt regelmatig actuele berichten via de e-nieuwsbrief. Aanmelden en afmelden kan op www.spun.nl.

Heeft u tips of ideeën, of wilt u reageren op deze e-nieuwsbrief? Mail dan [Geert Bierlaagh](mailto:Geert.Bierlaagh@unisys.nl). We sluiten graag aan bij wat u beweegt.