

Beschikbare premiereregeling

lijdt onder turbulente beurskoersen

In deze nieuwsbrief bespreken we de financiële positie van Stichting Pensioenfonds Abbott en daarbij gaat het natuurlijk ook over de enorme turbulentie op de aandelenmarkten. De koersen gaan heftig op en neer, maar hebben sinds afgelopen zomer een sterke daling laten zien. Dit alles heeft zijn weerslag op de prestaties van de beleggingen in de Beschikbare Premie Module en, indien u zelf heeft gekozen wat extra voor uw pensioen te sparen, de Vrijwillige Bijspaar Module.

Zoals u weet worden de premies die Abbott en u storten op uw Flexioenrekening(en) belegd en zal het uiteindelijke pensioenresultaat uit deze modules mede worden bepaald door de opbrengst van de beleggingen. Robeco verzorgt de beleggingen van het kapitaal op uw Flexioenrekening(en).

Wisselende prestaties

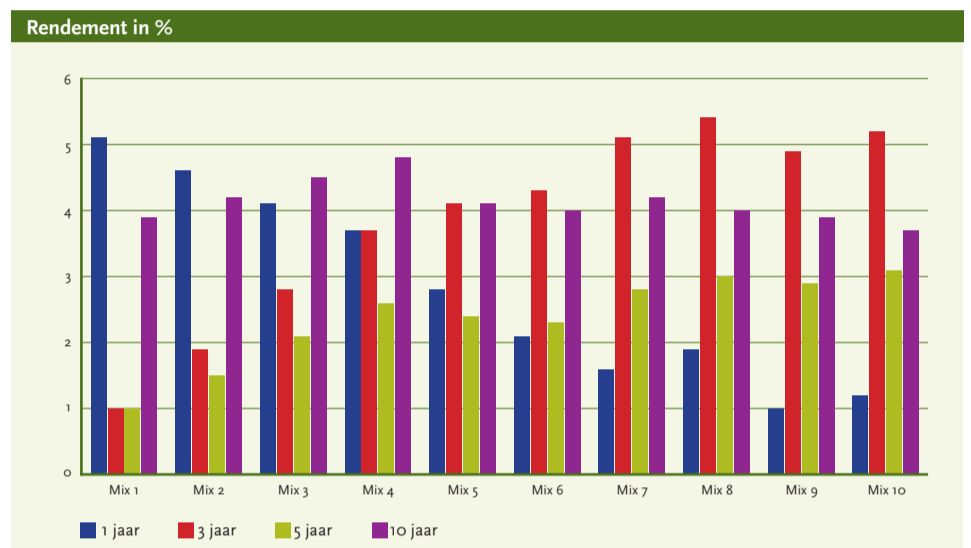
In het eerste halfjaar van 2011 lieten vooral de aandelenfondsen in opkomende markten een negatief resultaat zien. Het Robeco Emerging Markets Equities fonds had een negatief rendement van 7,3%. Dit was iets slechter dan de benchmark, een bekende internationale index waarmee het resultaat vergeleken wordt. Dit gold ook voor het gewone Robeco aandelenfonds dat met een negatief rendement van 3,6% het minder deed dan de MSCI World Index die 2,3% in de min stond. Wel scoorde het Robeco fonds voor hoogrentende obligaties (+5,2%) in het eerste halfjaar beter dan de benchmark (+4,8%). Het Delta Lloyd Rente Fonds was met een rendement van +0,9% bijna twee keer zo hoog als de benchmark. Het conservatieve Europese aandelenfonds haalde in het eerste halfjaar een positief rendement van 4,6%.

Adviesmixen

Bij het beleggen van het kapitaal van uw Flexioenrekening(en) hanteert Robeco adviesmixen die zijn ingedeeld naar leeftijd. Het daarbij gehanteerde principe is: hoe jonger u bent hoe meer risico er genomen kan worden omdat er nog een ruime hersteltijd is als de resultaten tegenvallen. Aan de andere kant biedt een hoger risico meer kans op een beter rendement. Naarmate u ouder wordt, zal het risico steeds verder worden afgebouwd om uw pensioenkapitaal te beschermen. Er zijn in totaal tien mixen. De eerste is voor deelnemers jonger dan 25 jaar, die een beleggingshorizon hebben van meer dan 40 jaar. Hierin wordt voor 80% in aandelen belegd. Mix nummer 10 is voor deelnemers ouder dan 63, die binnen twee jaar met pensioen gaan. Voor hen wordt nog maar 5% in aandelen belegd en de rest in spaarfondsen.

Rendement blijft achter bij oorspronkelijke verwachtingen

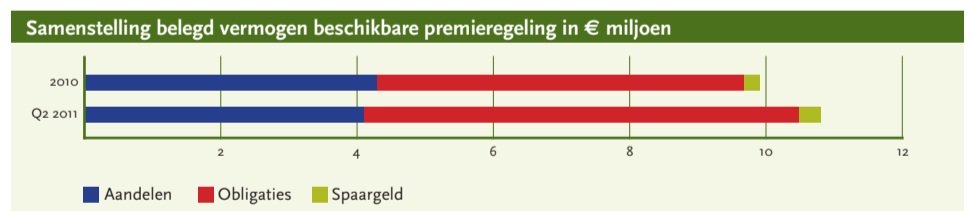
Als we kijken naar de beleggingsresultaten van de 10 adviesmixen op langere termijn, dan zien we overal positieve rendementen, maar die rendementen blijven wel achter bij de verwachtingen die Abbott had toen het de Beschikbare Premie Module en de Vrijwillige Bijspaar module ontwikkelde. Gemeten over een periode van 5 jaar ligt het rendement tussen 1% en 3,1% en gemeten over 10 jaar is dat tussen 3,7% en 4,8%. Natuurlijk dient



daarbij in aanmerking genomen te worden dat de laatste jaren zeer turbulent waren voor de financiële markten met de crisis in 2008. Daarna herstelden de koersen weer, maar de afgelopen maanden kregen we opnieuw te maken met grote koersdalingen. Het bestuur van ons pensioenfonds volgt de ontwikkelingen nauwlettend en is voortdurend in gesprek met Robeco over hoe het rendement waar mogelijk verbeterd kan worden.

Volledig en eigen beheer

Zoals gezegd worden de premies van u en Abbott belegd in adviesmixen op basis van leeftijd. Hierbij wordt de mate van risico afgebouwd naarmate de deelnemer ouder wordt. Dit noemt men de Life Cycle Service die voortvloeit uit de zorgplicht die het pensioenfonds volgens de Pensioenwet heeft voor de deelnemers. Een ander onderdeel van de Life Cycle Service is dat een deelnemer kan kiezen tussen twee service-niveaus: volledig beheer en eigen beheer. Als u kiest voor volledig beheer, hoeft u zelf helemaal niets te doen. Robeco brengt jaarlijks uw beleggingsportefeuille in overeenstemming met de voor u geldende adviesmix. Ook uw premies worden automatisch belegd conform uw adviesmix. Als u kiest voor eigen beheer, bepaalt u zelf wanneer u uw beleggingsportefeuille in overeenstemming laat brengen met uw adviesmix. Bij het beleggen van uw premies kunt u kiezen voor één van de standaardmixen, maar u kunt ook zelf een mix van beleggingsfondsen samenstellen. U moet wel een vragenlijst invullen om uw beleggingsprofiel vast te kunnen stellen, zodat u een advies kunt krijgen dat daarop is afgestemd. Overigens hebben bijna alle Abbott deelnemers (99,1%) aan de beschikbare premiereregeling gekozen voor volledig beheer. Slechts 6 deelnemers kozen voor eigen beheer en daarvan heeft de meerderheid gekozen voor een neutraal of zeer defensief beleggingsprofiel.



Kerncijfers

In totaal namen er aan het eind van het tweede kwartaal 643 medewerkers deel aan de beschikbare premiereregeling. Het gemiddelde saldo per deelnemer was bijna € 16.800 en het totale beheerde vermogen was € 10,8 miljoen.

Adviesmixen

Zoals u in deze nieuwsbrief kunt lezen, kent de Beschikbare Premiemodule voor Abbott tien adviesmixen voor verschillende leeftijdscategorieën. De mate van risico die u bij de

	Mix 1	Mix 2	Mix 3	Mix 4	Mix 5	Mix 6	Mix 7	Mix 8	Mix 9	Mix 10
Leeftijd	<25	25-35	35-45	45-50	50-55	55-57	57-59	59-61	61-63	>63
Beleggingshorizon	>40	30-40	20-30	15-20	10-15	8-10	6-8	4-6	2-4	<2
Fonds										
Aandelen										
Robeco Emerging Markets Equities	10%	10%	10%	10%	5%					
Robeco Europeun Conservative Equities	35%	30%	25%	20%	15%	15%	10%	5%	5%	
Robeco	35%	30%	25%	20%	20%	15%	10%	10%	5%	5%
Obligaties										
Robeco High Yield Bonds	10%	10%	10%	10%	5%	5%	5%	5%		
Delta Lloyd Rente Fonds	10%	20%	30%	40%	55%	65%	75%	70%	70%	65%
Liquiditeiten										
Roparco Flexioen								10%	20%	30%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

beleggingen loopt, wordt afgebouwd naarmate u ouder wordt. Daarnaast vindt u een overzicht van de samenstelling van die tien adviesmixen. In de loop der tijd is het aantal adviesmixen uitgebreid om de Abbott deelnemers meer beleggingsmogelijkheden te bieden. De afgelopen maanden is er opnieuw overleg geweest over eventuele nieuwe mixen, maar uiteindelijk is besloten voorlopig de bestaande mogelijkheden te behouden.

Geen aan- en verkoopkosten meer

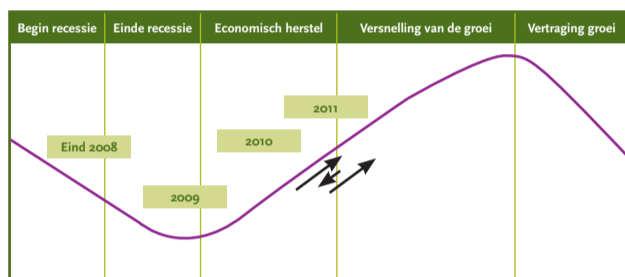
Als u in het verleden besloot iets te veranderen in uw beleggingsportefeuille, betaalde u daar kosten voor: 0,2% van de waarde van de transactie. Omdat de omvang van de totale portefeuille van de Abbott beschikbare premiereregeling is gegroeid, wat dus schaalvoordelen oplevert, berekent Robeco deze transactiekosten niet meer door. U betaalt dus geen aan- en verkoopkosten meer. Wel ontvangt Robeco een vergoeding voor het beheer van uw Flexioenrekening, maar die wordt door Abbott betaald.

Verwachting Robeco

voor komende 12 maanden: langzaam economisch herstel

Wie het economisch nieuws op de voet volgt, wordt daar de laatste tijd niet vrolijk van. Beleggers reageren nerveus op de ontwikkelingen rond de schuldproblemen van Griekenland en andere Europese landen. Ook uit de Verenigde Staten komen weinig opbeurende berichten. Veel economisch nieuws is sterk geladen met emotie. Pensioenfondsen beleggen voor de lange termijn. Dat geldt ook voor de beleggingen op uw Flexioenrekening. De beleggers van Robeco kijken naar de mogelijkheden op lange termijn en proberen daarbij de ontwikkelingen te ontdoen van de emotionele waan van de dag. Wat is volgens hen het meest aannemelijke economische scenario? Voor de liefhebbers onder u geven wij hun economische verwachting voor de komende 12 maanden.

Beleggers reageren uiterst nerveus op elk mogelijk slecht nieuws. Robeco is van mening dat de beleggers momenteel te negatief zijn. De financiële markten verwachten een recessie en de kans daarop is ook toegenomen, maar toch is dat niet het scenario dat Robeco verwacht. Ondernemingen hebben na de financiële crisis hun zaken op orde gebracht. De winstcijfers van de meeste ondernemingen zijn daardoor goed. Wel verwacht Robeco dat door de structurele problemen de economische groei in zowel Europa als de Verenigde Staten de komende jaren op een lager niveau zal liggen dan in het verleden.



Bron: Robeco Investment Solutions

Te hoge overheidsschulden

Toen in 2008 de financiële crisis ontstond kwamen overheden in Amerika, Europa en Azië in actie om de financiële sector te herkapitaliseren en de economische groei te stimuleren, om zo een depressie als in de jaren dertig van de vorige eeuw te voorkomen. Dit stimuleringsbeleid is redelijk succesvol geweest, waarbij de eerste tekenen van economisch herstel zichtbaar werden in de loop van 2009. De prijs die overheden hiervoor hebben betaald komt tot uitdrukking in te hoge overheidsschulden en te hoge overheidstekorten. Vooral in Europa en Amerika moeten de overheden nu fors bezuinigen om de overheidstekorten en overheidsschulden te verminderen. Bezuinigingen en belastingverhogingen vragen om veel politieke moed, omdat daarmee de gevestigde belangen van de achterban worden aangetast. Dit vermindert voor politici de kans op herverkiezing. De schuldencrisis van de overheden heeft daarmee een politieke crisis veroorzaakt.

In Zuid-Europa moeten de overheden krachtig bezuinigen om met behulp van het IMF en de Europese Unie hun schulden te herfinancieren. De omvang van de bezuinigingen leidt tot veel verzet bij de bevolking. In Noord-Europa groeit het verzet om de schulden van Zuid-Europa te financieren.

Cultuurverandering is nodig in Zuid-Europa

De huidige Griekse tragedie ziet Robeco als een risico voor het Europese bankwezen en de eenheid in Europa. Tot nu toe is het de Europese leiders niet gelukt om de problemen van Griekenland onder controle te krijgen. Hierdoor bestaat het risico dat de financiële markten uiteindelijk een oplossing zullen afdwingen. Hoewel de kans op besmettingsgevaar naar landen als Portugal, Ierland en Spanje op dit moment niet zo groot lijkt, kunnen de gevolgen wel enorm zijn als meerdere Europese landen in problemen komen. In een aantal landen is de overheid in een zwakke conditie. Er zijn veel onnodige banen gecreëerd en veel financiële toezeggingen gedaan. De bevolking weet dat, waardoor belastingontduiking dan ook een volkssport is geworden. Voor de noodzakelijke bezuinigingen en een verkleining van economische activiteiten waarvoor geen of te weinig belasting wordt betaald is een cultuurverandering nodig. Een dergelijke verandering is niet mogelijk in een paar jaar.

Midden-Oosten en opkomende markten

De Arabische lente blijft voortgaan en de onvrede bij de bevolking in het Midden-Oosten blijft door de te geringe veranderingen. Ook in landen met een politieke verandering zoals in Egypte blijft de situatie kwetsbaar omdat de veranderingen maar langzaam gaan en de situatie voor de bevolking soms aanvankelijk verslechtert. Dit zijn belangrijke ontwikkelingen voor de wereldeconomie, vanwege de grote oliereserves in de regio. In opkomende economieën neemt de sociale onrust toe door de hogere voedselprijzen, waardoor de koopkracht van de arme bevolking snel vermindert. De industriële productie van de opkomende economieën is sneller hersteld dan in de ontwikkelde economieën, en zelfs tot boven het niveau van voor de crisis. Opvallend

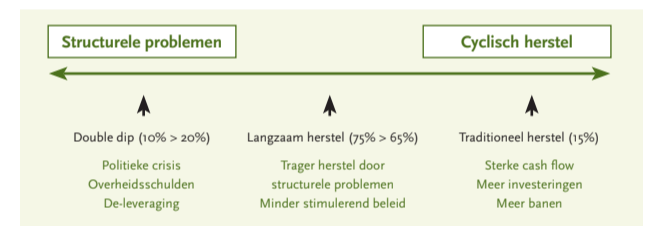
is echter dat het monetaire beleid in opkomende landen niet in dezelfde mate is aangepast. Deze discrepantie tussen activiteit en monetair beleid zorgt ervoor dat deze economieën vatbaar zijn voor inflatie.

Langzaam herstel is meest aannemelijke scenario

In het onderstaande schema schetst Robeco drie mogelijke scenario's.

1. Een pessimistisch 'double dip' scenario
2. Een scenario van langzaam herstel
3. Een optimistisch scenario van traditioneel herstel

Voor de komende 12 maanden vindt Robeco een langzaam economisch herstel het meest waarschijnlijke scenario, door een combinatie van de-leveraging (afbouwen van schuldposities door banken), baanonzekerheid en de vergrijzing. Overheden hebben nog maar weinig mogelijkheden om de economische groei te stimuleren. In verband met de huidige groeivertraging verlaagt Robeco de waarschijnlijkheid van het basisscenario (75% > 65%), ten gunste van het pessimistische scenario (10% > 20%)



In dit scenario van langzaam herstel blijft de economische groei in 2011 en 2012 positief, maar zakt terug tot beneden de trendgroei. De de-leveraging gaat door en banken beperken de kredietgroei vooruitlopend op de strengere solvabiliteitsregels. In Europa wordt het economische herstel ook afgeremd doordat de overheden bezuinigen om de begrotingstekorten te verminderen. In dit scenario blijven de rentetarieven in de Westerse wereld laag om de economische groei te bevorderen. Wel wordt een begin gemaakt met de normalisatie van het monetaire beleid.

Wat als u van baan verandert?

Als u deelneemt aan de Beschikbare Premie Module en u verlaat Abbott voor uw pensionering, dan heeft u twee mogelijkheden. De eerste is dat u uw pensioenkapitaal in uw Flexioenrekening laat staan totdat u met pensioen gaat en u met het opgebouwde kapitaal bij een externe verzekeraar een pensioenuitkering aankoopt. De tweede is dat u besluit tot waardeoverdracht. Elders in deze nieuwsbrief hebben wij een uitgebreid artikel over waardeoverdracht opgenomen. Overigens gelden er voor waardeoverdracht bij de beschikbare premieregeling weer andere overwegingen dan bij de eindloonregeling. Het is daarom aan te raden een adviseur te raadplegen of waardeoverdracht voor u zinvol is of niet. Als u ook deelneemt aan de Vrijwillige Bijspaar Module kunt u als u Abbott voor uw pensioen verlaat, het saldo daarvan niet laten staan op uw Flexioenrekening. U kunt wel kiezen voor waardeoverdracht. Als u dat niet doet, wordt het saldo van de Vrijwillige Bijspaar Module gebruikt om bij een externe verzekeraar een aanvullend ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen aan te kopen in de verhouding 100:70:14. U kunt binnen de fiscale grenzen kiezen voor een andere verdeling. Ook kunt u ervoor kiezen geen wezenpensioen aan te kopen.

Wat als u vroegtijdig komt te overlijden?

Als u voor uw pensioendatum mocht komen te overlijden en u heeft een partner en kinderen, dan hebben zij recht op een partner- en een wezenpensioen. Het partnerpensioen bedraagt 1,225% van uw pensioengrondslag (het pensioengevend salaris minus de franchise) x het aantal deelnemersjaren. Dit geldt voor uw totale pensioengrondslag, dus zowel het gedeelte dat betrekking heeft op de Basis Module als het stuk erboven in de Beschikbare Premie

Module. Het wezenpensioen is 0,245% van de totale pensioengrondslag. Het wordt uitgekeerd tot een kind 18 jaar wordt. Voor kinderen die nog studeren of arbeidsongeschikt zijn, is de leeftijdsgrens 27 jaar. Belangrijk om te vermelden is ook dat het partnerpensioen en het wezenpensioen jaarlijks met 3% worden geïndexeerd totdat de voormalige partner de leeftijd van 65 jaar zou hebben bereikt. Als u overlijdt wordt uw pensioenkapitaal in de Beschikbare Premie Module omgezet in een zogenoemd excedent partner- en/of wezenpensioen zoals hierboven beschreven. Indien het pensioenkapitaal op de beleggingsrekening groter is dan nodig is voor de uitkering van het partner- en/of wezenpensioen, zal het meerdere worden uitgekeerd aan het fonds. Indien het kapitaal tekort schiet voor de benodigde uitkering van het partner- en/of wezenpensioen, zal het fonds dat tekort aanvullen. Als u geen partner en geen kinderen hebt, vervalt het kapitaal van uw Beschikbare Premie Module aan het fonds.

Als u deelneemt aan de Vrijwillige Bijspaar Module en u komt te overlijden voor uw pensioendatum, dan dient het op de beleggingsrekening aanwezige extra pensioenkapitaal te worden aangewend voor de aankoop van een direct ingaand partnerpensioen en wezenpensioen in de verhouding 70:14. Deze aankoop dient te gebeuren bij een externe verzekeraar. Uw partner kan ook kiezen voor een andere verdeling, voor zover die binnen de fiscale grenzen valt. Als u geen partner en kinderen hebt, vervalt het kapitaal van uw Vrijwillige Bijspaar Module aan het fonds.

Wij beseffen dat bovengenoemde regels best ingewikkeld zijn. Voor verdere vragen kunt u terecht bij HR Support, telefoon 0800 444 66 88, e-mail ssc.hr.nederland@abbott.com.

