



Vereniging van
Gepensioneerden
Elsevier-Ondernemingen

Jean Frijns,
bijzonder hoogleraar
beleggingsleer aan
de Vrije Universiteit
Amsterdam:

*"Het collectieve
pensioenstelsel is een
systeem in verval.
We komen angstig
dicht bij de grens
waarbij omslag
goedkoper is dan
kapitaaldekking."*



VGEO behartigt de
gemeenschappelijke
belangen van alle
(pré)gepensioneerden van
Reed Elsevier.
Zie voor vragen en/of
mededelingen de
contactadressen op
pagina 8

*Angesloten bij de
Nederlandse Vereniging
van Organisaties van
Gepensioneerden (NVOG)*

ELSEVIER SEN/OREN NIEUWSBRIEF

Herstelplan SPEO goedgekeurd door Nederlandsche Bank

*Het door SPEO bij De Nederlandsche Bank
ingediende herstelplan is goedgekeurd.*

*Dankzij een storting van €54 mln door Reed
Elsevier gedurende vijf jaar, zijn geen maat-
regelen zoals pensioenkorting nodig.*

Binnen vijf jaar moet de dekkings-
graad weer minimaal 105% zijn. Mede
dankzij stijgende aandelenkoersen stijgt
de dekkingsgraad alweer. Van 82,9% per
31 januari 2009 met als dieptepunt eind
februari 79% naar 89,1% eind juni.

Kernpunten van het herstelplan zijn:

- *de pensioenpremie wordt voor werkgever
en werknemers gehandhaafd op 17%;
- *er vindt voor geen enkele betrokkene
indexatie plaats zolang de dekkingsgraad
onder de 105% ligt. Volledige indexatie is
pas mogelijk bij 130%. Dit betekent dat de
pensioenen de komende 15 jaar niet tot
zeer beperkt worden geïndexeerd. Tenzij
de financiële markten zich aanzienlijk
herstellen.

Discussie over premie

De Raad van deelnemers van SPEO gaat
voor de duur van het herstelplan akkoord
met een maximale pensioenpremie van
17%. Ze is het echter oneens met het
bestuursvoornemen om de zogenaamde
'toeslagcomponent' te verwijderen uit de
definitie van de kostendeekkende premie.
Deze toeslagcomponent is namelijk van
belang voor het toekennen van indexatie.
De Raad vindt dat het vasthouden aan
een premie van 17% niet strookt met deze
indexeringsdoelstelling. De Raad beraadt
zich nog over een nader te bepalen premie-
maximum. In elk geval moet een premie
van ten minste 17% tot een dekkings-
graad van 150 gehandhaafd blijven, vindt
de Raad. De Raad herinnert het bestuur
verder aan de voor de werknemers gekozen
overgang van een eindloonregeling naar de
middelloonregeling. Daarbij is er ook voor
gekozen om de toeslagambitie grotendeels
tot uitdrukking te brengen in de premie.
Dit om het risico te verkleinen van een
beperkte toeslagverlening.

Vertrek SPEO-voorzitter Jan Vos

*Jan Vos is per 1 augustus jl. afgetreden als
voorzitter van SPEO. Hij verliet tamelijk
onverwacht Reed Elsevier waar hij Chief
Financial Officer was. Vos vertrok betrek-
kelijk kort na moeizaam maar succesvol in
Londen te hebben gepleit voor een substan-
tiële bijstorting in het Nederlandse pensioen-
fonds (SPEO) van Reed Elsevier.*

De Stichting Pensioenfonds Elsevier-
Ondernemingen liet weten hem zeer erken-
telijk te zijn, met name voor de deskun-
dige wijze waarop hij zich sinds 2003 heeft
ingezet voor het fonds, waarvan de laatste
anderhalf jaar als voorzitter. Het bestuur
van VGEO heeft hem in een persoonlijke
brief bedankt voor zijn inzet. Met name
in de recente moeilijke periode waarin

INHOUD

Ian Smith: Verkoop RB van de baan	2	SPEO scoort slecht	5
Pensioenfonds eisen geld terug	3	Als u dit maar weet	6
Kennis is macht (smisbruik)	3	NVGO langs de zijlijn	6
Wat vindt u daar nou van	4	Nic van Rossum: Dwars in ruste	7
CSO: één standpunt	4	Uitstapje Utrecht	8

door ernstige onderdekking van het fonds korting van de pensioenuitkeringen dreigde. Naar verluidt zou zijn inzet hem door de directie in Londen niet in dank zijn afgenomen. Per 1 augustus is als zijn opvolger benoemd Jaap Schepen, thans vice-voorzitter. Jaap is Director Global

Financial Services bij Elsevier, en sinds 2007 bestuurder van het fonds. De aldus ontstane bestuursvacature zal worden ingevuld op het moment dat meer bekend is over de opvolging van Jan Vos bij Reed Business.

Koop en verkoop door Reed Elsevier



Reed Elsevier nam zijn Amerikaanse branchegenoot William Andrew Publishing over. Dit

"Wij moeten op zoek naar een sterkere band met onze klanten",

**aldus Ian Smith
bestuursvoorzitter
Reed Elsevier.**



"De verkoop van Reed Business is van de baan," beweert Ian Smith de nieuwe bestuursvoorzitter van Reed Elsevier. Hij zegt dit in een interview met NRC-Handelsblad. "Wij zijn ook niet ontevreden over RB. Het is alleen een zeer divers bedrijf."

Hiermee gaat Smith een stap verder dan zijn voorganger Crispin Davis die zei dat de verkoop 'voorlopig' van de baan was gezien de geringe opbrengst. Het interview vond plaats naar aanleiding van een aandelenuitgifte voor zowel de Britse als de

bedrijf is gespecialiseerd in boeken en data over onder meer dieren, verf, inkt, cosmetica, chemicaliën en halfgeleiders. Reed Elsevier en WAP werkten al anderhalf jaar samen. Reed Elsevier liet verder weten zijn Britse reisbladen en -websites aan zakenman Clive Jacobs te verkopen.

Ian Smith: "Verkoop van Reed Business is van de baan"

Nederlandse tak. Deze zou neerkomen op bijna tien procent van het totale geplaatst aandelenkapitaal. Reed Elsevier heeft een marktkapitalisatie van € 6 mld in Groot-Brittannië en € 5,8 mld in Nederland. Het aangetrokken kapitaal is nodig om een schuld van €6 mld weg te werken, die voor een belangrijk deel ontstond door de aankoop voor \$ 4,1 mld van het Amerikaanse bedrijf Choicepoint. Volgens Smith wil Reed Elsevier nu alleen nog een deel van de tijdschriften in Amerika verkopen. Reed Elsevier zag zijn winst over het eerste half jaar van 2009 met meer dan de helft dalen naar €183 mln.

"Donner snapt niet wat hij met de economie doet."



Sweder
van Wijnbergen

"Juristen zoals Donner snappen niet wat ze met de economie doen. De buffers (van pensioenfondsen) moeten omhoog zeggen ze, want het is zwaar weer. Dat geldt dan voor de banken en de pensioenfondsen. Dat klinkt goed tot je gaat nadenken, en dan is het totale onzin", aldus econoom Sweder van Wijnbergen in Weekblad Elsevier

"Waar heb je die buffers voor nodig? Die zijn er juist om te gebruiken bij zwaar weer. Als je die dan moet ophogen is het

geen buffer meer maar een 'floor', een minimum. Juist het tegenovergestelde van een buffer." Sweder van Wijnbergen: "Kijk naar de pensioenfondsen. Dit is een idiote situatie met veel te lage rentes. Die aandelenbeleggingen zakken in elkaar, maar dat is duidelijk een tijdelijk iets. Die fondsen komen vanzelf weer op hun benen terecht. Er is niks aan de hand. Als de rente omhoog gaat, wordt het probleem vanzelf opgelost." Hij stelt voor om twee jaar helemaal niets te doen, "het is zich al aan het corrigeren, de rente in de Verenigde Staten stijgt al. Dat komt hier ook. Dit is een anomalie. En op basis daarvan wordt het hele stelsel aangepast. Pensioenen afstemmen. Dat is echt nog nooit gebeurd."

Pensioenfondsen eisen geld terug

Twee Nederlandse pensioenfondsen hebben in Amerika een rechtszaak aangespannen met een schadeclaim tegen de Amerikaanse beleggingsgigant State Street. Ze klagen dat State Street zonder hun medeweten hun beleggingen in onderpand heeft gegeven bij het failliete Lehman-brothers.

In totaal zijn vier middelgrote en kleine Nederlandse pensioenfondsen de dupe geworden van deze praktijk. De grootste is het Pensioenfonds Medewerkers Apotheken (883 miljoen beleggingen). De fondsen hadden los van elkaar geld

gestoken in een beleggingsfonds van State Street. Toen Lehman over de kop ging, bleek dat het beleggingsfonds van State Street zijn complete effectenportefeuille als onderpand had geplaatst bij Lehman. Zo'n onderpand is gebruikelijk in verband met effectentransacties die mikken op een koersdaling. "Maar daarvoor hoeft je niet je hele effectenportefeuille in onderpand te geven", aldus een gedupeerde. N.B. Door het faillissement van Lehman moest SPEO ongeveer € 1 mln afschrijven, toen ca. 0,2% van het SPEO-vermogen.



ELSEVIER SENIOREN NIEUWSBRIEF

Nieuwsbrief voor leden
van de Vereniging van
Gepensioneerden
Elsevier-Ondernemingen

Hoofredactie:

Harry Nijhuis

Redactie:

Ton Boogers

Eindredactie:

Jochem van Bruggen

Vormgeving:

Jos Wachelder

Bijdragen:

Nic van Rossum

Hildegund Spaargaren

Redactieadres:

Veenweg 21a

7055 BP Heelweg

Tel.: 0315-24 14 72

E-mail:

harwil@planet.nl

Website:

www.vgeo.nl

COMMENTAAR

Kennis is macht(smisbruik)

Kennis is macht, zo is ons geleerd. Ergo: kennis leidt ook tot machtsmisbruik. Wie is nog in staat of bereid onder die 'kennishebbers' kaf van het koren te scheiden? Het verschil te zien tussen kennis en quasi-kennis of in het ergste geval manipulaties? Zo vergaat het mij dus met de discussie rond het verhogen van de AOW-leeftijd naar 67 jaar. We worden doodgegooid met ingewikkelde prognoses en berekeningen om ons duidelijk te maken dat dit 'onontkoombaar' is. Het Centraal Planbureau lijkt mij daarbij soms het Orakel van Delphi. Maar er zijn gelukkig ook nog tegendraadse onafhankelijk en kritisch oordelende deskundigen. Tot die onmisbare uitzonderingen reken ik de econoom Flip de Kam. De man kan volgens mij goed rekenen en beschikt over een onafhankelijke geest. Waar komt zijn kritiek op neer? De AOW is niet welvaartsvast ook al beweert de overheid dat

wel. Ieder jaar blijft de AOW-uitkering een half procent achter bij de algemene welvaartontwikkeling. De koopkracht van AOW-ers is nauwelijks groter dan een kwart eeuw geleden. Na dertig jaar scheelt dit de overheid al meer dan €4mld per jaar. Hetzelfde bedrag calculeerde het CPB op termijn als jaarlijkse 'winst' voor de staatskas, wanneer de AOW-leeftijd wordt verhoogd naar 67 jaar. Trouwens ... wist u dat de AOW-uitgaven door de overheid een geringer beslag op het nationale inkomen leggen dan in 1980? Ook wel goed om te weten: berekend als percentage van het bruto binnenlands product staat Nederland in Europa - op drie landen na - met 5,4% het laagst wat de uitgaven door overheden aan oudedagsvoorzieningen betreft. Waar moet het toch heen met ons zo arme en ook nog vergrijzende landje!?



Harry Nijhuis

Wat vindt u daar nou van?

"Wat vindt u ervan dat de AOW-leeftijd wellicht verhoogd wordt naar 67 jaar?"

De parlementaire discussie rond het al dan niet verhogen van de AOW-leeftijd bereikt zijn hoogtepunt. De meeste leden die wij interviewden, vonden verhoging niet zo'n goed idee.

Mevr. Casteren - van Cattenburch, Nuth

Ik denk eigenlijk dat het niet zo'n goed idee is. Op de jaarvergadering is er ook over gestemd. Ik ben er verdeeld over. Eigenlijk hadden eerder de nodige maatregelen genomen moeten worden. Tot 65 doorwerken is nu al voor velen een probleem. Anderen vinden het weer fijn om nog langer door te werken. Je zou het eigenlijk voor de betrokkenen vrij moeten laten. Werkgevers willen ouderen liever niet houden, maar ze vergeten dat dan veel kennis verloren gaat. Eerst moeten werkgevers het doorwerken stimuleren, maar het moet een persoonlijke kwestie blijven.

L. Groenendijk, Ruurlo

Ik heb er nog niet zo over nagedacht, vroeger wilde ik tot 80 doorwerken, maar ik ben nu met 57½ opgehouden met werken. Nu is een maatschappelijke discussie over de AOW-leeftijd op gang gekomen, omdat de gemiddelde leeftijd van de ouderen stijgt. Dat wil zeggen velen worden steeds ouder maar velen halen ook niet de 65 jaar. Je ziet het aan de overlijdensberichten, ook van de Elsevier-gepensioneerden. Met 65 ophouden met werken is prima. Je moet

eigenlijk de leeftijd waarop je stopt met werken variabel en individueel maken. Het laatste is wel riskant als je de pensioenleeftijd van tevoren vastlegt en je komt later op je beslissing terug. Dan kan je dat heel veel geld kosten. Bij een individuele regeling loop je een groot risico. Ik stem voor stoppen met 65 jaar, dus dan moet ook de AOW beginnen.

J.A. Oostingh, Delft

Je moet er genuanceerd over zijn. In sommige gevallen is doorwerken tot 67 helemaal niet op zijn plaats. Als je redelijk vrij bent in je beroep, ligt dat makkelijker, dan kun je langer doorwerken. Economisch gezien zet het optrekken van de AOW-leeftijd weinig zoden aan de dijk, want dat brengt ook weer andere kosten met zich mee. Tussen je 65ste en 67ste word je bijvoorbeeld misschien vaker ziek. Maar je kunt het eigenlijk niet centraal regelen, laat het over aan de werkgever en de werknemer. Bemoei je als overheid er niet mee.

Mevr. Duncker, Ede

Ik ben er een voorstander van de AOW-leeftijd met 67 te laten ingaan. Dan is het nog betaalbaar. Wij werkten ook eerder dan de huidige jeugd. Ze zijn nu vaak ouder als ze beginnen en werken dan nog maar 30 jaar. Wij hebben 40 jaar gewerkt. Dan heb je dus een hiaat van 10 jaar in je begroting.

Alle interviews gehouden op 19 augustus 2009 door Hildegund Spaargaren.

**Joanne Kellerman,
directeur bij De
Nederlandsche Bank:**

*"Je moet deze crisis
zien als een
wake-upcall."*

*"Dit biedt enorme
mogelijkheden voor
de emancipatie van
ouderen",*

aldus
**hoogleraar economie
Lans bovenberg**
over de verhoging van
de AOW-leeftijd naar
67 jaar.

CSO:

Breng één standpunt naar buiten

Als grote belangenbehartiger van 25% van de ouderen moet je één gezamenlijk standpunt naar buiten brengen vindt de Centrale Samenwerkende Ouderenorganisaties (CSO). Daar mankeert nog wel eens wat aan.

De CSO vertegenwoordigt via vier lidorganisaties Unie KBO, PCOB, NVOG en NOOM circa 550.000 leden. Het gebeurt echter wel eens dat genoemde lidorganisaties van mening verschillen over een bepaald onderwerp. Ze willen zich dan apart profileren door bijvoorbeeld een eigen persbericht uit te sturen.

"Voor politieke partijen, sociale partners en anderen maakt dat geen goede indruk", vindt de CSO. "Je wordt dan mogelijk tegen elkaar uitgespeeld en je bereikt minder of niets." Tot een paar jaar geleden was ANBO ook lid van de CSO. Maar deze 'club' is overgestapt naar de FNV. ANBO is het af en toe niet eens met de CSO, en vindt het bijvoorbeeld, net als de vakbonden, niet nodig dat gepensioneerden vertegenwoordigd zijn in bestuur en deelnemersraden van pensioenfondsen. Die belangen zouden al voldoende behartigd worden door de werknemers.



Werkgevers willen af van extra kosten voor pensioenfondsen

Bijstortingen in fondsen (in €)

Shell	2 mld
ING	ruim 1 mld
ExxonMobil	697 mln
IBM	240 mln
TNT	140 mln
KPN	111 mln
Gasunie	60 mln
Reed Elsevier	54 mln
Ahold	50 mln
Sara Lee	34 mln
ANWB	23 mln
Mediq/OPG	12,5 mln
Vopak	10 mln

Bron: NRC-Handelsblad

Het bijstorten door werkgevers van aanzienlijke bedragen in pensioenfondsen valt in slechte aarde bij de werkgeverskoepel VNO-NCW. Het gevaar zou dreigen dat grote multinationals kiezen voor goedkopere individuele regelingen. Daarmee zadelen zij de werknemers op met beleggingsrisico's.

Werkgevers hebben sinds de pensioenproblemen die in 2002 ontstonden al grote geldbedragen naar pensioenfondsen gesluisd. Dat moet afgelopen zijn, vindt pensioenonderhandelaar Gerard

Verheij van VNO-NCW. Uit jaarverslagen blijkt dat de pensioenkosten voor werkgevers in het bedrijfsleven en bij de overheid door hogere pensioenpremies en extra stortingen zo'n € 6 mld hoger uitvallen.

De tabel geeft een indruk van gedane bijstortingen door ondernemingen waaronder Reed Elsevier.

Maximum aan pensioenpremie

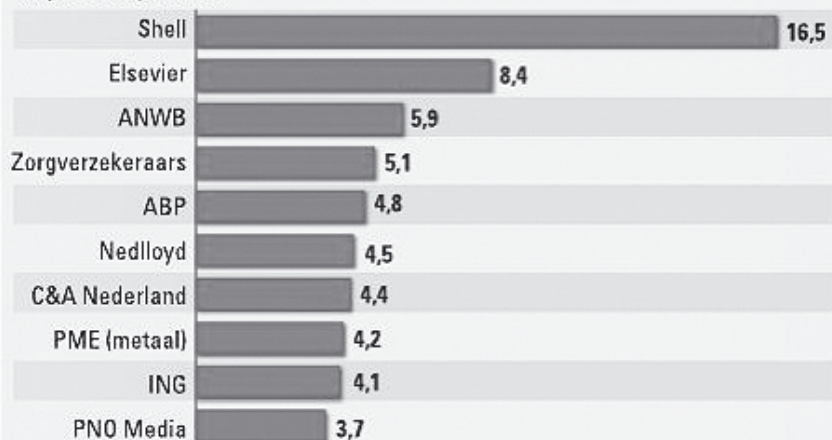
Verheij vindt dat ondernemingen en bedrijfstakken een maximum moeten vaststellen aan de pensioenpremie. "Zeg 20% van de grondslag van het pensioen." (Bij SPEO is dit momenteel 17%, red.) "Als de premie daarboven komt, moet er wat worden gedaan, vindt hij. "Het is onacceptabel dat de premie naar 25% of meer gaat, zoals nu gebeurt. Dat schaadt de concurrentiepositie van het bedrijfsleven." VNO-NCW wil via een pensioenakkoord met de vakbeweging proberen de extra kosten die gemaakt worden voor pensioenfondsen in te dammen. "Wij willen tot afspraken komen over versoering zonder de kern van het Nederlandse pensioenstelsel van solidariteit en collectiviteit aan te tasten. Dat kan vervolgens per onderneming en bedrijfstak worden uitgewerkt," aldus Verheij.

SPEO scoort slecht bij analyse van jaarverslagen

Nederlandse pensioenfondsen verloren vorig jaar € 16 mld extra. Over een breed front presteerden zij slechter dan de financiële markten. Dit blijkt uit een analyse in NRC-Handelsblad van dertig jaarverslagen waaronder die van SPEO (Reed Elsevier). Hieruit blijkt dat SPEO (zie staafdiagram) ruim acht procentpunt slechter scoorde dan de beurs.

Slechter belegd dan de markt

Verlies pensioenfondsen ten opzichte van de beursgraadmeters, in procentpunten



NRC 190809 / BG / Bron: Jaarverslagen

Genoemde € 16 mld verlies kwam bovenop de 'reguliere' beleggingsverliezen van zo'n € 85 mld die de pensioenfondsen opliepen in de beurspaniek van eind 2008. De extra tegenvallers zijn veroorzaakt door allerlei missers en foute beslissingen zoals het kopen van teveel of verkeerde aandelen. Teveel obligaties van bedrijven kopen bezorgde fondsen, waaronder SPEO, ook extra verliezen. Voor wat SPEO betreft, gaf directeur Fokko Covers hierover opening van zaken in een interview in onze vorige Nieuwsbrief. Niet alleen SPEO, maar ook veel andere pensioenfondsen leerden door de gemaakte fouten de zwaktes van hun vermogenbeheerders pas goed kennen.

Overigens behoort SPEO volgens NRC-Handelsblad - vergeleken met andere pensioenfondsen - tot de positieve uitzonderingen wat betreft het vermelden van de slechte prestaties van zijn vermogensbeheerders.

Als u dit maar weet

In Nederland hebben bijna 350 pensiofondsen een zogenoemd 'herstelplan' ingediend bij De Nederlandsche Bank. Daarvan hebben er ongeveer 300, waaronder SPEO, een dekkingstekort. Dit betekent dat de reserves te ver zijn teruggevallen ten opzichte van de toekomstige verplichtingen. Bij tegen de 90 fondsen werd een storting toegezegd door onder meer de werkgever. Zo legde Shell in één keer €2 mld op tafel voor zijn Nederlandse fonds dat de pensioenen regelt voor bijna 38.000 huidige en voormalige werknemers. ING spendeerde iets meer dan €1 mld om de pensioenen van 73.000 (ex-)werknemers te ondersteunen.

PvdA-er Bram Peper is 'vaste adviseur' bij een nieuw op te richten politieke pensioenpartij onder leiding van Jan Nagel. Nagel, vroeger PvdA-er en later initiatiefnemer van Leefbaar Hilversum en Leefbaar Nederland, werkt aan zijn partij 'OoKu' die de rechten van ouderen tot speerpunt wil maken. "Ik heb destijds intern bij de PvdA al bezwaar gemaakt tegen de Bos-belasting", aldus Peper. Hij doelt op de maatregel ouderen met een goed pensioen mee te laten betalen aan de AOW. Naast Peper deelt ex-PvdA-er Marcel van Dam zijn expertise met de nieuwe partij.

Ongeveer 20 Nederlandse pensiofondsen hebben aan De Nederlandsche Bank kenbaar gemaakt wellicht op pensioenuitkeringen te moeten korten. Het gaat hier om kleinere fondsen met een beperkt aantal deelnemers. Kortten is een noodmaatregel om de reserves op het door DNB vereiste peil te krijgen.

Het verkorte SPEO-jaarverslag is een duidelijke verbetering van de communicatie naar de gepensioneerden en andere betrokkenen. Tijdens haar laatste bestuursvergadering sprak het VGEO-bestuur hier unaniem zijn waardering voor uit. Ook de andere toezeggingen van SPEO om de communicatie te verbeteren, zijn inmiddels waargemaakt. Zo is ook de SPEO-website veel aantrekkelijker en informatiever geworden.

De Sociale Verzekeringsbank (SVB) keerde in 2008 €26,5 mld uit aan AOW. In 2007 was dat €25,2 mld. Van de 5 miljoen klanten die de SVB bediende, waren er ruim 2,7 miljoen AOW-er. Per 1 januari 2010 wordt de aanvullende bijstand voor AOW-ers door de SVB overgenomen van de gemeenten.

NVOG: Bij pensioenproblematiek staan we langs de zijlijn

"We staan met stijgende ergernis aan de zijlijn te wachten wat er voor ons is besloten; de onmondigheid ten top", aldus NVOG-voorzitter Hennie Kemner

Hennie Kemner stelt vast dat bij de vorming van overkoepelend beleid de gepensioneerden door afwezigheid schitteren. De pensioenproblematiek van de afgelopen driekwart jaar is herhaalde malen door minister Donner besproken met de pensioenkoepels. Het zijn alleen

de vertegenwoordigers van werknemers- en werkgeversorganisaties die als officiële gesprekspartners met de overheid optreden. Hun oordeel weegt zwaar. "Hoe gepensioneerden de problemen beoordelen, lijkt niet belangrijk", aldus Kemner. "De mensen die het meeste belang hebben bij de pensioenen, die zelf de daarvoor benodigde gelden hebben ingelegd, worden niet eens gehoord." De NVOG beijvert zich ervoor dat gepensioneerden ook een vaste gesprekspartner worden aan de overlegtafel.

Niemand wil aan pensioenkorting

Niemand wil aan de knop van pensioenkorting draaien, stelt Joanne Kellerman van De Nederlandsche Bank vast. Een oplossing voor pensioenfondsen kan volgens haar zijn anders te beleggen of hogere buffers. Liefst zelf een combinatie van die twee, maar dat kost veel geld. Joanne Kellerman is als directeur onder meer verantwoordelijk voor het toezicht op pensioenfondsen en verzekeraars. Als oplossing voor de financiële problemen van pensioenfondsen kan volgens haar ook het toezeggingsniveau verlaagd worden. "Daarnaast moeten we nog eens kijken naar de manier waarop de indexatie wordt gefinancierd."

Hoezo een uitdagend jaar? Een rampjaar zul je bedoelen!

Dan lees je, met aanvankelijk een zekere welwillendheid, het jaarverslag over 2008 van ons pensioenfonds. Het was immers geen best jaar voor de pensioenfondsen in het algemeen, dus ook niet voor SPEO. Je verwacht een verklaring, een verontschuldiging desnoods voor slecht beleid, maar wat schrijft onze directeur Fokko Covers doodleuk ... "2008 is een uitdagend jaar geweest".

Een uitdagend jaar? Hét eufemisme van de nog jonge eeuw. De dekkingsgraad



donderde met 53 procentpunten in elkaar en het beleggingsresultaat (tegenwoordig deftig 'performance' genoemd) kelderde met niet minder dan twintig procent. Verreweg het slechtste resultaat in de historie van ons fonds. Sterker: zonder de miljoenenstorting van de werkgever zou SPEO de facto failliet zijn geweest. Uitdagend? Een absoluut rampjaar zul je bedoelen, Fokko.

O ja, verklaringen genoeg. Kredietcrisis, dalende aandelenkoersen, dalende rente, noem maar op. Maar dat is geen schaduw van verklaring waarom SPEO dubbel zo slecht presteerde

als het gemiddelde van alle andere vergelijkbare pensioenfondsen. Het enige dat onze directeur weet te bedenken is "wij gaven onze vermogensbeheerders teveel vrijheid". (Niet in het jaarverslag overigens - daarin wordt het falend beleid met de mantel van 'actief beheer' bedekt - maar in een interview in deze Nieuwsbrief).

Nee Fokko, de grote fout werd al een jaar eerder gemaakt, toen het beleggingsbeleid uit handen werd gegeven. Ik zeg niet dat vroeger alles beter was, zeer zeker niet, maar het beleggingsbeleid bij SPEO was wel degelijk beter. Voor mijn tijd en tijdens mijn tijd als lid van de Raad van deelnemers en later als werknemersbestuurslid hadden we een bescheiden maar degelijk principe voor een betrekkelijk klein pensioenfonds, namelijk 'Houd het eenvoudig, spreid je beleggingen gelijkmatig, let op koers/winstverhoudingen, en vergelijk je resultaten met solide benchmarks'. Wij stelden de verhoudingen

tussen de verschillende soorten beleggingen vast en onze interne belegger (de goeie ouwe Han van 't Veer) overlegde zijn voorgenomen transacties met de beleggingscommissie. En verdomd, we deden het jaar op jaar beter dan de benchmarks, beter ook dan de resultaten van vergelijkbare pensioenfondsen en vaak beter dan de professionals van ABP en PGGM. Maar dat was voor het nieuwe bestuur te ouderwets. Nee, het fonds moest zonodig meespelen in de wereld van het snelle geld, met derivaten, renteswaps, gemengde producten, hedgefunds, private equity en vette bonussen. 'Actief beheer' dus (wij ouwe lullen hebben daar een andere term voor: onverantwoorde speculatie). "Omdat wij zelf de kennis daarvoor niet in huis hebben", stelt Covers. Wat ontzettend naïef. Dacht je nu echt Fokko dat die vermogensbeheerders met indrukwekkende namen, die jij een blanco cheque hebt gegeven, wél weten van de risico's van gecompliceerde derivaten en het uitlenen van aandelen? Nee, ze bluftten, werden de dupe van de ondergang van Lehman Brothers en vergokten € 130 mln van ons fondsvermogen. Tegen verdrievoudiging van de kosten van vermogensbeheer. Dát wel.

Als je dan, waarde Fokko, in datzelfde jaarverslag de zin durft neer te pennen "SPEO probeert door een voorzichtig beleggingsbeleid en door beleggingen sterk te spreiden zo verantwoord mogelijk om te gaan met het geld van zijn deelnemers", dan noem ik dat een gotspe wanneer je met je andere hand ons vermogen verkwanselt aan beroepsspeculanten. Dat de werkgever jou onder druk zou hebben gezet om deze stupide stap te zetten, is - excusez le mot - een rotsmoes. Het is jouw verantwoordelijkheid om de belangen van de deelnemers te behartigen, niet die van de werkgever. Zelf ben ik gelukkig niet afhankelijk van indexatie van mijn pensioen. Ik heb alleen belegd in zaken die ik begrijp ... 'Passief beheer' zagezegd.

*(Graag discussie via
n.van.rossum@wanadoo.fr)*

Vragen of mededelingen?

Als er veranderingen optreden, bijvoorbeeld door verhuizing of overlijden, kunt u dit kenbaar maken bij onze penningmeester Ben Brouwer, Bastinglaan 54 7006 EL Doetinchem Tel: 0314-333528 Email: penningmeester@vgeo.nl Voor zaken betreffende bestuur en organisatie kunt u contact opnemen met Chris Ankersmit Asterlaan 32 2111 BJ Aerdenhout tel : 023-5246042 email : chrisankersmit@planet.nl

Lidmaatschap en contributie

VGEO-leden betalen jaarlijks € 14,- contributie. Een vrijwillige verhoging van deze bedragen wordt zeer op prijs gesteld. Contributie s.v.p. overmaken op postrekening 100802 t.n.v.

Vereniging van Gepensioneerden Elsevier-Ondernemingen, Velp. Nadere informatie Ben Brouwer telefoon: 0314-333528 E-mail: penningmeester@vgeo.nl

De volgende Nieuwsbrief verschijnt eind november. Kopij moet uiterlijk 13 november binnen zijn.

Behouden vaart door Utrechtse grachten

Een rondvaartboot vol met VGEO-leden (een kleine 80) doorkruiste op een zonnige woensdag de Utrechtse grachten. Het werd één van de meest geslaagde jaarlijkse VGEO-uitstapjes. Deze begon met koffie in het dichtbij de steiger gelegen stadskasteel Oudaen. We passeerden prachtige panden en bomvolle terrassen. De dag werd in Oudaen afgesloten met een koffietafel en een rondleiding door de bierbrouwerij in de kelder, uiteraard met proeverij.



voor meer foto's ga naar www.vgeo.nl



IN MEMORIAM

De volgende leden zijn ons overleden:

Mevr. L.M. van Sprang	Oegstgeest
Dr. R.R. Blanken	Amsterdam
W.H.L. Hovenkamp	Edam
C.G.Vis	Diemen
Mevr. P.C. van Poelgeest	
- Steelink	Almere Buiten
Mevr. E.L. Huisman	
- v.d. Veer	Heemstede



Vakantiepark Sallandshoeve gelegen in Salland Overijssel, is een kleinschalig park met vrijstaande bungalows en van alle gemakken voorzien met o.a. een verwarmd overdekt zwembad, restaurant, receptie, fietsverhuur en elke morgen verse broodjes in de winkel enz.

Het park is gelegen nabij het nationaal park "de Sallandse Heuvelrug" waar u urenlang kunt fietsen of wandelen met behulp van de vele gemarkeerde routes.



Vakantiepark Sallandshoeve
Holterweg 85,
8112 AE Nieuw-Heeten
Tel. 0572-321342
info@sallandshoeve.nl

Of geheel verzorgd weg met ons **50+ arrangement** bestaande uit;

- ◆ Weekend of midweek in een vrijstaande bungalow
- ◆ Elke morgen een uitgebreide ontbijtmand bezorgd aan uw bungalow
- ◆ Elke avond een 2-gangen diner in ons restaurant (op dinsdag een gourmet, met toebehoren, bezorgd aan de bungalow)
- ◆ Entree voor het Natuurdiorama op de Holterberg
- ◆ Boekje met stadswandeling door Hanzestad Deventer
- ◆ Midgetgolfcheque op onze 18-holes baan
- ◆ Inclusief Bedlinnen, Schoonmaakkosten, Reserveringskosten en Toeristenbelasting
- ◆ Gebruik overdekt verwarmd zwembad en een uitgebreid informatiepakket bij aankomst

Prijs vanaf € 185,- p.p.

Voor meer informatie: www.sallandshoeve.nl