

# Stichting Pensioenfonds Xerox

---

## Nieuwsbrief september 2018

Geachte heer/mevrouw,

Hierbij ontvangt u de vijfde editie van de nieuwsbrief van Stichting Pensioenfonds Xerox.

---

### In dit nummer:

- Vooruitkijken
  - Economie en financiële markten
  - Kerncijfers 2017
  - Deelnemersvergaderingen 2018
  - Een woord namens de visitatiecommissie
  - Opheffing bestuursinbox
  - Activeer uw Mijn SPX-omgeving
  - Betaaldatum pensioenuitkeringen
  - Contactinformatie
  - Colofon
- 

### Vooruitkijken

In deze nieuwsbrief staan onder meer de kerncijfers uit het jaarverslag 2017. Het gehele verslag is terug te vinden op onze website en ik raad u van harte aan het eens (elektronisch) door te bladeren. Over het algemeen geldt dat in 2017 de positieve ontwikkeling van de dekkingsgraden zich kon voortzetten. Inmiddels zaten we eind 2017 weer iets boven de 100%. Dat was het resultaat van de combinatie van een positief rendement op de beleggingen en een stijging van de rente. Met name die laatste ontwikkeling is voor pensioenfondsen erg belangrijk geworden sinds de verplichtingen niet meer tegen een vaste rekenrente worden berekend.

Inmiddels is het jaar 2018 alweer flink gevorderd. Van een rentestijging is er tot op heden geen sprake geweest. Regelmatig is er zelfs weer sprake van een lichte daling. De oorzaken daarvoor zijn velerlei: nog steeds wordt door de centrale banken een ruimgeldpolitiek gevoerd, hoewel wat minder agressief als tevoren. Verder helpt de onzekere politieke ontwikkeling in Europa niet, waardoor voor beleggers uit bepaalde regio's het interessant is te beleggen in kwalitatief goede obligaties, zoals de Duitse en Nederlandse. Die verhoogde vraag leidt tot hogere obligatiekoersen, ook in Nederland, en daarmee tot een lagere rente.

Maar het voorspellen van de rente blijkt in de praktijk erg lastig; de toekomst zal uitwijzen of de periode van (zeer) lage rentes wordt voortgezet die eigenlijk al ergens rond 1995 is begonnen. Sinds het ingrijpen van de centrale bankiers ligt de rente zelfs onder het inflatiepercentage, beleggingen in veilige obligaties leveren dan een te laag rendement op om de dekkingsgraad te laten stijgen bij een gelijkblijvende rente. Dat rendement moet dan vooral komen uit beleggingen met een hoger risico, zoals onroerend goed en aandelen. Dat maakt de toekomst onzekerder dan die in het verleden was.

Goede communicatie over de feitelijke ontwikkeling van het fonds is dan extra belangrijk. Daarom vindt u op de website bijvoorbeeld actuele informatie over de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Maar zeker zo belangrijk is het om de vragen te kunnen stellen die bij u leven. Als dat vragen zijn over uw persoonlijke situatie kunt u altijd terecht bij de medewerkers van het pensioenbureau. Als het vragen zijn van meer algemene aard nodigen we u weer graag uit voor de deelnemersvergaderingen die op 8 en 15 november worden gehouden. U ontvangt hiervoor binnenkort een persoonlijke uitnodiging. Graag tot ziens bij één van die bijeenkomsten.



*Gerald Santing, onafhankelijk voorzitter*

## Economie en financiële markten

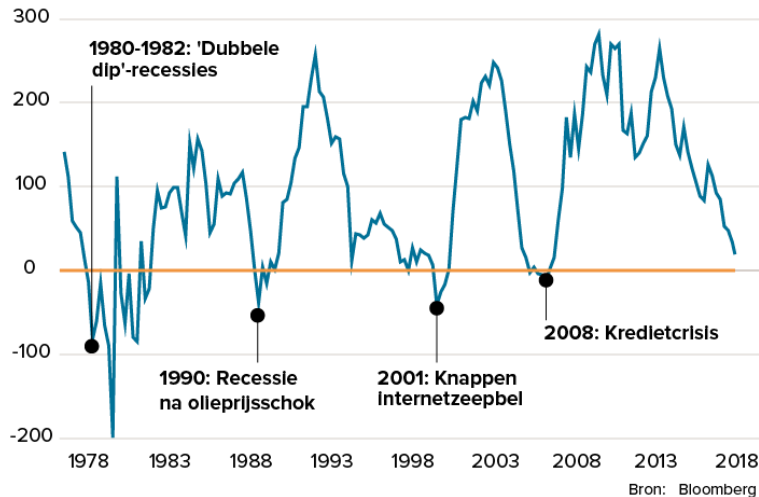
### Grootste gemene delers, de individuele werkelijkheid en pensioenbeleggingen

Deze week werden lezers van het Financiële Dagblad opgeschrikt door berichtgeving over een dreigende inverse rentecurve<sup>1</sup> in de VS als aankondiging van een dreigende recessie. Deze plaat stond prominent op de voorpagina:

#### Alarmsignaal

Rentecurve VS: tweejaars- versus tienjaarsrente

– Renteververschil in basispunten



Dit op het moment dat huishoudens en beleggers nog leven in een periode van een stevig herstelde economie, de langste aangesloten stijging van de aandelenbeurzen en stijgende huizenprijzen. Moeten we ons nu massaal zorgen gaan maken? En wat betekent dit voor SPX en uw pensioen?

Wat mij betreft zit de kern van dit thema verscholen in het woordje "massaal". Alles wat in de eerste alinea staat heeft betrekking op de grootste gemene deler. Als we alle statistieken bij elkaar optellen ontstaat er een beeld van de gemiddelde ontwikkeling van alle huishoudens en mensen bij elkaar. U en ik zijn niet de grote massa. U en ik beleven het dagelijkse welzijn allemaal op een andere manier. De een zal meer profiteren van de algemene ontwikkeling dan de ander. Individuele omstandigheden bepalen hoe het u maatschappelijk, sociaal en financieel vergaat.

En dat is nou een van de uitdagingen voor het bestuur van SPX. Wij moeten een beleid voeren dat voor alle deelnemers een goed pensioenresultaat oplevert. Zo gaan we ook met de beleggingen om. Niet te veel risico, maar er moet ook voldoende rendement gemaakt worden. Daarom voeren we een prudent beleggingsbeleid dat onder alle marktomstandigheden kan werken. De meeste beleggingen in aandelen volgen brede marktindices (zogenaamd passief beleggen) om maar niet geraakt te worden door slechte resultaten van enkele bedrijven.

En toch knaagt dat ergens. De econoom Pareto toonde al begin 1900 aan dat 20% van zijn bonen aanplant zorgde voor 80% van de opbrengst. Deze 80/20 regel is op vele gebieden toepasbaar. Gemiddeld zorgt een handjevol aandelen op de beurs voor het grootste rendement voor de belegger. Dus simpel zou je zeggen. Beleg in dat handjevol aandelen dat zorgt voor het rendement. Selecteer de pareltjes. En daarom knaagt het. Want intuïtief zou een strategie van het selecteren van de beste aandelen te prefereren zijn. Maar we weten allemaal hoe lastig het is om die goede selectie te maken. En alle strategieën die dat een beetje proberen (actief beleggen rond de benchmark) maken teveel kosten en behalen in het algemeen minder goede resultaten. De keuze is dus om of een portefeuille met een klein aantal van de beste aandelen te maken of om optimaal spreiden. SPX kiest voor het laatste.

En dan komen we weer terug bij de vraag wat een eventuele recessie betekent voor het beleggingsbeleid van SPX. Laat ik om te beginnen stellen dat het nog niet gezegd is dat er snel een recessie aankomt. Natuurlijk zal de economische groei weer eens gaan dalen, maar dat kan best nog even duren. Zoals al eerder gezegd voert SPX een prudent beleggingsbeleid. Onderdeel daarvan is dat we op de langere termijn belegd willen zijn in de door ons geselecteerde beleggingscategorieën. Want ook dat toont het Pareto effect aan: korte perioden (dagen/weeken) zijn bepalend voor het lange termijn resultaat op beleggingen. En je zult die maar net missen.....

Eventuele dalende aandelenkoersen raken de portefeuille van SPX, maar door goede spreiding wordt dat effect voor de totale resultaten gedempt en hoeven we niet in te grijpen in het beleggingsbeleid. Je weet immers nooit wanneer de dagen en weken van het behalen van het rendement precies vallen!

*Paul de Geus, bestuurslid en lid beleggingscommissie*

<sup>1</sup> Een invers rentecurve betekent dat de rente op korte looptijden hoger wordt dan op lange looptijden van leningen omdat beleggers verwachten dat in de toekomst de rente lager zal zijn als gevolg van een neergaande economie.

## Kerncijfers 2017

Op 14 juni 2018 heeft het bestuur het jaarverslag over 2017 vastgesteld. Onderstaande kerncijfers geven de stand van zaken bij het pensioenfonds per 31 december 2017.

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Werkgevers en deelnemers</b>					
Aantal werkgevers	3	3	3	3	3
Aantal actieve deelnemers	844	936	1.015	1.017	1.055
Aantal gewezen deelnemers	1.835	1.850	1.833	1.864	1.898
Aantal pensioengerechtigde deelnemers	2.276	2.250	2.216	2.174	2.107
Totaal aantal deelnemers	4.955	5.036	5.064	5.055	5.060
<b>Reglementvariabelen</b>					
Toeslag actieve deelnemers per 1 januari (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Toeslag inactieve deelnemers per 1 januari (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Doorgevoerde korting van aanspraken en rechten (%)	0,00	0,00	0,00	2,60	0,00
<b>Pensioenuitvoering</b>					
Feitelijke premie (€1.000)	9.553	10.297	10.528	10.657	13.111
Kostendekkende premie (€1.000)	13.344	13.327	12.466	11.222	16.313
Gedempte kostendekkende premie (€1.000)	8.504	9.515	9.509	10.548	11.092
Pensioenuitvoeringskosten (€1.000)	806	827	1.062	1.134	1.013
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (€)	258	260	255	355	320
Pensioenuitkeringen (€1.000)	27.363	26.751	26.084	24.715	24.342
<b>Vermogenssituatie en solvabiliteit</b>					
Pensioenvermogen (€1.000)	891.917	873.049	805.961	840.099	727.150
Pensioenverplichtingen eigen beheer (€1.000)	862.875	893.226	840.634	816.152	694.869
Pensioenverplichtingen totaal (€1.000)	868.725	899.482	846.762	822.372	700.511
Aanwezige dekkingsgraad (%)	102,7	97,1	95,2	102,2	103,8
Beleidsdekkingsgraad (%)	101,2	94,3	97,8	n.v.t.	n.v.t.
Minimaal vereiste dekkingsgraad (%)	104,1	104,1	104,1	104,1	104,1
Vereiste dekkingsgraad (%)	115,3	114,3	113,8	112,6	114,1
<b>Beleggingen</b>					
Vastgoedbeleggingen (€1.000)	35.900	37.357	37.486	41.029	44.509
Aandelen inclusief derivaten (€1.000)	338.401	298.427	266.071	264.321	242.108
Vastrentende waarden (€1.000)	462.703	490.595	453.103	487.335	384.710
Grondstoffen inclusief derivaten (€1.000)	35.185	35.329	33.664	40.985	50.037
Beleggingsrendement (%)	4,59	10,65	-2,01	18,00	-0,03
Benchmarkrendement (%)	3,80	10,69	-2,17	17,37	0,13
Kosten vermogensbeheer (%)	0,40	0,38	0,37	0,37	0,39
Transactiekosten (%)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02

## Deelnemersvergaderingen 2018

Het bestuur heeft besloten in 2018 twee deelnemersvergaderingen te houden. Alle deelnemers van het pensioenfonds zullen hiervoor in de komende maanden een persoonlijke uitnodiging ontvangen. Tijdens de deelnemersvergaderingen zal tekst en uitleg gegeven worden over het gevoerde beleid en de financiële positie. Verder is er voor de aanwezigen ruimschoots gelegenheid om vragen te stellen.

De eerste deelnemersvergadering wordt gehouden op donderdag 8 november 2018 van 19:00 uur tot 21:30 uur bij Hotel Asteria te Venray. De tweede deelnemersvergadering vindt plaats op donderdag 15 november 2018 van 19:00 uur tot 21:30 uur in de bedrijfskantine van Xerox (Nederland) te Breukelen.

*Marly van Issum, pensioenconsultant*

## Een woord namens de visitatiecommissie

Het intern toezicht wordt bij Stichting Pensioenfonds Xerox verzorgd door een visitatiecommissie, die bestaat uit drie externe pensioendeskundigen. Sinds dit jaar ben ik, Jacqueline Verhulst (foto), voorzitter van de visitatiecommissie. Ik beoordeel samen met de andere leden, Jan Herder en Gerard van de Kuilen, het functioneren van het pensioenfonds. Eén keer per jaar kijken wij als commissie naar onder meer het beleid van het bestuur, de algemene gang van zaken en de manier waarop het pensioenfonds wordt bestuurd. We doen dit op basis van notulen en beleidsdocumenten van het afgelopen jaar en interviews met o.a. het bestuur, commissies en leden van het pensioenbureau. De leden van de visitatiecommissie hebben ruime ervaring in de financiële sector en pensioenwereld. We werken als adviseur, bestuurslid of toezichthouder en we hebben ieder een eigen specialisme. Gerard van de Kuilen richt zich bij de visitatie met name op het beleggingsbeleid en het balansbeheer. Jan Herder is gespecialiseerd in risicomangement en de controle op de uitvoeringsprocessen. Ik ben pensioenjurist en heb oog voor de juridische kant van pensioenen en de communicatie over pensioenen.



Voor ons als visitatiecommissie is het belangrijk om te zien dat het bestuur besluiten neemt op basis van goede argumenten. We kijken of rekening is gehouden met de verschillende groepen binnen het pensioenfonds. Want voor gepensioneerden zijn andere zaken belangrijk dan voor iemand die net in dienst is.

Daarnaast proberen wij te zorgen voor verfrissende inzichten en duidelijke aanbevelingen. We kunnen daarvoor putten uit onze ervaring met andere pensioenfondsden. De bedoeling daarvan is dat de besturing van het fonds nog verder wordt verbeterd.

Afgelopen jaar constateerden we wederom dat Stichting Pensioenfonds Xerox de pensioenregeling op een goede en efficiënte manier uitvoert. De door ons gedane aanbevelingen worden door het bestuur daadkrachtig opgepakt. Hoewel de locatie van het pensioenfonds voor ons alle drie best een eindje rijden is, zien we er naar uit richting het zuiden te gaan. Het bestuur en het pensioenbureau hebben de visitatie altijd goed voorbereid en de ontvangst is allerhartelijkst. Ook volgend jaar verwachten we weer een plezierige en constructieve visitatie te doen. Daarnaast is mijn persoonlijke doel dan eindelijk eens een portie vers gestoken asperges mee te nemen op de terugweg. Ik houd me aanbevolen voor een verrassend recept!

*Jacqueline Verhulst, voorzitter visitatiecommissie*

## Opheffing bestuursinbox

Begin 2016 heeft het bestuur een eigen bestuursinbox in gebruik genomen om het voor deelnemers mogelijk te maken rechtstreeks met (leden van) het bestuur te communiceren. Bij een evaluatie begin 2018 is gebleken dat hiervan slechts enkele malen gebruik is gemaakt en dat deelnemers die het bestuur willen e-mailen hiervoor vrijwel uitsluitend het algemene e-mailadres ([info@xeroxpensioenfonds.nl](mailto:info@xeroxpensioenfonds.nl)) gebruiken. Het bestuur heeft daarom geconcludeerd dat het doel van de bestuursinbox, namelijk het verlagen van de drempel om in contact te komen met het bestuur, op deze manier niet wordt bereikt, ondanks de inspanningen die zijn gedaan om de inbox bij de deelnemers bekend te maken. Om die reden wordt de bestuursinbox per 1 oktober 2018 opgeheven en zal het e-mailadres [pensioenfonds.bestuur@xerox.com](mailto:pensioenfonds.bestuur@xerox.com) per die datum niet meer bereikbaar zijn.

*Marly van Issum, pensioenconsultant*

## Activeer uw Mijn SPX-omgeving

### Heeft u uw Mijn SPX-omgeving nog niet geactiveerd? Doe dit dan snel!

Via de link op de startpagina van de website ([www.xeroxpensioenfonds.nl](http://www.xeroxpensioenfonds.nl)) kunt u uw toegang tot uw Mijn SPX-omgeving activeren. Dit doet u door eenmalig uw e-mailadres te registreren en uw activeringscode in te voeren. Uw activeringscode vindt u in de brief die u eerder van ons heeft ontvangen. Activeringscode kwijt? Stuur dan een e-mail aan [info@xeroxpensioenfonds.nl](mailto:info@xeroxpensioenfonds.nl).

Waarom zou u uw SPX-omgeving activeren?

- Het is gemakkelijk. U kunt uw pensioeninformatie altijd en overal bekijken.
- Het is overzichtelijk. U hoeft niet meer bang te zijn dat u bijvoorbeeld uw Uniform Pensioenoverzicht kwijtraakt.
- U kunt gebruikmaken van de doorklikmogelijkheden in de nieuwsbrief.
- Het pensioenfonds bespaart kosten voor drukken en verzenden.
- Het is beter voor het milieu.

*Marly van Issum, pensioenconsultant*

## Betaaldatum pensioenuitkeringen

Maand	Betaaldatum*
September	25 september 2018
Oktober	25 oktober 2018
November	22 november 2018
December	20 december 2018
Januari	24 januari 2019
Februari	25 februari 2019

\* Let op:

- Wij maken het geld over naar uw bank. Hoe snel u erover kunt beschikken, hangt van uw bank af. Dat duurt gemiddeld één tot drie werkdagen.
- De betaaldatum zijn onder voorbehoud. Wij kunnen hier in bijzondere situaties van afwijken.

## Contactinformatie

Heeft u vragen over uw pensioen? Neem dan gerust contact met ons op!

### Website

Bekijk onze website ([www.xerospensioenfondsen.nl](http://www.xerospensioenfondsen.nl)) voor algemene informatie over de pensioenregeling. Voor meer persoonlijke informatie over uw pensioenregeling logt u in op de Mijn SPX-omgeving.

### E-mail

Algemeen: [info@xerospensioenfondsen.nl](mailto:info@xerospensioenfondsen.nl)  
Directeur: [niels.vanheesen@xerox.com](mailto:niels.vanheesen@xerox.com)  
Pensioenconsultant: [marly.vanissum@xerox.com](mailto:marly.vanissum@xerox.com)  
Pensioenadministratie: [bert.huijts@xerox.com](mailto:bert.huijts@xerox.com)  
[halima.salhi-chraihi@xerox.com](mailto:halima.salhi-chraihi@xerox.com)  
[lisa.jansen@xerox.com](mailto:lisa.jansen@xerox.com)

### Telefoon

Wij zijn telefonisch bereikbaar op werkdagen tussen 8:30 uur en 16:30 uur via 0478 - 52 52 51.

### Post of bezoek

Ons postadres is Postbus 43, 5800 MA te Venray. Het bezoekadres is Smakterweg 84 (melden bij portier op Smakterweg 21), 5804 AM te Venray (uitsluitend op afspraak).

## Colofon

### Redactie en eindredactie

Gerald Santing, Marly van Issum, Stichting Pensioenfonds Xerox

### Fotografie

Eigen archief

### Vormgeving

Halima Salhi-Chraihi, Stichting Pensioenfonds Xerox

### Oplage

5.000 stuks

### Print

Xerox Service Centre Venray (GDO)

### © 2018 Stichting Pensioenfonds Xerox

*Aan de inhoud van deze Nieuwsbrief kunnen geen rechten op pensioen worden ontleend. Rechten op pensioen kunnen enkel worden ontleend aan de inhoud van het pensioenreglement van Stichting Pensioenfonds Xerox.*