



Note: please find the English summary on page 7

## Algemeen

In deze nieuwsbrief informeren wij u over een aantal belangrijke zaken ten aanzien van uw pensioenfonds. De volgende onderwerpen komen aan bod:

- Het bestuur aan het woord, introductie van de nieuwe voorzitter
- De financiële positie van het fonds per 31 juli 2010
- Waarom uw pensioenfonds belegt
- Aanpassing toeslagenstaffel
- Rechtzaak tegen State Street in de Verenigde Staten
- Het pensioenregister
- De website
- Het jaarverslag over 2009

## De nieuwe voorzitter van het bestuur

Uw pensioenfonds heeft een nieuwe voorzitter. In de vergadering van 4 juni 2010 benoemde het bestuur de heer Erik Korthals Altes als opvolger van de heer Jan Withag. De oud Heineken Directeur is geen onbekende van BAT. Van 2002 tot 2009 was hij commissaris van BAT Europe en van 2008 tot 2009 lid van de Audit Committee Western Europe Area. Sinds 1 oktober 2009 is hij bestuurslid van Stichting Pensioenfonds British American Tobacco namens de werkgevers.



1

Een nieuwe voorzitter zal zeker niet leiden tot een nieuw beleid of een aanpassing van de bestaande organisatie. Erik Korthals Altes: "De belangrijkste elementen van beleid en bestuur: beleggingsbeleid, organisatie en functioneren pensioenbureau en de kwalitatieve samenstelling en inzet van het bestuur van Stichting Pensioenfonds BAT zijn dik in orde. Onder leiding van Jan Withag heeft het bestuur tijdig de belangrijke stap genomen om het fonds te gaan managen op basis van de reële dekkingsgraad. Belangrijke consequentie van deze keuze was het opsplitsen van de beleggingen over een Matching Portefeuille en een Return Portefeuille. Dankzij dit beleid is de terugval in onze dekkingsgraad veel minder geweest dan bij de meeste andere fondsen.

Het pensioenbureau heeft de organisatie van interne processen, de relatie met contractpartijen en, samen met het bestuur, de formele governance (verantwoording) van het fonds goed georganiseerd. Dit is bevestigd in de bevindingen van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatie Commissie. Mede dankzij de medewerking van de werkgevers is er gelukkig continuïteit in de samenstelling van het bestuur.

Al met al, een positief plaatje. Het is echter een momentopname die geen garantie voor de toekomst biedt. De enorme bewegelijkheid op de financiële markten, voortdurende wijzigingen in wet- en regelgeving en neiging tot strenger toezicht blijven grote alertheid en deskundigheid van het pensioenbureau en het bestuur vragen. Doelstelling is en blijft om binnen het kader van wet- en regelgeving en een prudent (voorzichtig) beleggingsbeleid te streven naar een waardevast pensioen van onze deelnemers".



## De financiële positie van het fonds per 31 juli 2010

De financiële positie van pensioenfonds is veel in het nieuws en zorgt voor veel onrust. In deze nieuwsbrief willen wij u informeren over de financiële positie van uw pensioenfonds.

Ondanks een stijging van bijna 4% in de waarde van de beleggingen daalde de nominale dekkingsgraad van 124% eind 2009 tot 118% per 31 juli. Over de eerste zeven maanden van 2010 is de nominale dekkingsgraad dus met 6% gedaald. Dat komt doordat de lagere rente leidde tot een stijging van de in de toekomst uit te betalen pensioenen met ruim 9%. Toch is die situatie beduidend beter dan bij veel andere pensioenfonds.

## Waarom uw pensioenfonds belegt

In dit artikel leggen wij u uit waarom wij voor u beleggen en wat onze uitgangspunten hierbij zijn.

### *Uw opgebouwd pensioen*

Uw pensioenaanspraken zijn onder normale omstandigheden gegarandeerd. Dat wil zeggen dat het bruto bedrag dat op uw laatst ontvangen pensioenopgave is vermeld, met ingang van uw pensioendatum wordt uitgekeerd. Ontvangt u al een uitkering van ons? Dan zal de bruto uitkering onder normale omstandigheden tenminste gelijk blijven. Dit is het nominaal pensioen.

### *Ouder worden betekent langer uitkeren*

Voor het nominaal pensioen zijn tijdens dienstverband premies betaald. Bij de berekening van de premies moest een voorspelling worden gedaan over het aantal jaren dat de uitkering vanaf de ingangsdatum moet worden uitgekeerd.

Om de vijf jaar publiceert het Actuarieel Genootschap nieuwe, zogenaamde overlevingstafels. Worden we gemiddeld in Nederland ouder, dan worden deze tafels aangepast en gaan de premies voor pensioenen omhoog, terwijl de al betaalde premies eigenlijk te weinig zijn om de opgebouwde pensioenaanspraken een langere periode uit te kunnen keren. Het verwachte aantal jaren van uitkeren heeft dus invloed op de hoogte van de premie voor pensioenen en de dekkingsgraad. In de dekkingsgraad per eind 2009 is al gedeeltelijk rekening gehouden met een stijging van de gemiddelde leeftijd. Het is goed mogelijk dat de levensverwachting nog verder moet worden opgehoogd.

### *Een lage rente betekent een duurder pensioen*

Ook de rente bepaalt de premie voor pensioenen. In de berekening van de toekomstige verplichtingen wordt namelijk rekening gehouden met een rente die het pensioenfonds over uw ingelegde premies verwacht te ontvangen. Als de rente daalt, wordt het duurder om nieuwe pensioenaanspraken aan te kopen. Tegelijkertijd stijgt de waarde van de pensioenverplichtingen door de lagere rente. Dit betekent dat de al betaalde premies niet voldoende zijn om deze hogere verplichtingen te dekken.

### *En daarom beleggen wij*

Onder normale omstandigheden moeten de betaalde premies plus de rente het nominaal pensioen opleveren. Als we echter gemiddeld ouder worden dan berekend en de rente daalt, kunnen we tekort komen. Om de situatie van tekorten te voorkomen moeten we voldoende rendement realiseren om het ouder worden en een dalende rente te compenseren. En daarom beleggen wij.



Normaal gesproken spreiden wij onze beleggingen over verschillende financiële producten en over verschillende financiële markten. Door spreiding lopen we minder risico. Daarnaast dekken wij het risico van dalende rente of stijgende inflatie (gedeeltelijk) af met financiële producten.

*€ 1 pensioen op dit moment is straks minder waard*

Vroeger kostte een brood 50 gulden en nu kost het vaak heel wat meer dan een euro. Met hetzelfde geld van nu kunnen we dus straks minder kopen. Afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds worden de pensioenaanspraken jaarlijks verhoogd met het percentage van de gemiddelde prijsstijging van producten en diensten (prijsinflatie) in Nederland. Verhoging van prijzen door verhoging van belastingen (bijv. tabaksaccijns) zijn afhankelijk van de overheid en worden hierbij niet meegenomen.

Om de pensioenaanspraken jaarlijks met het percentage van de prijsinflatie, ook wel toeslag of indexatie genoemd, te kunnen verhogen is extra geld nodig. Deze verhoging wordt niet met premies betaald, maar moet met het rendement op beleggingen worden verdiend. Het spreekt voor zich dat uw pensioenfonds dat zoveel mogelijk probeert te doen zonder uw nominale pensioen in gevaar te brengen.

*Dekkingsgraad*

In de media wordt vaak gesproken over de dekkingsgraad van pensioenfonds. Het gaat hier dan meestal om de nominale dekkingsgraad. Deze dekkingsgraad gaat over het pensioen zonder toekomstige verhogingen voor compensatie van de prijsinflatie.

Het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is gebaseerd op de ambitie om u te kunnen compenseren voor de prijsinflatie en daarom staat de reële dekkingsgraad centraal bij beleidskeuzes. De reële dekkingsgraad wordt namelijk berekend op basis van de pensioenverplichtingen inclusief compensatie voor de prijsinflatie.

De huidige nominale dekkingsgraad van 118% per 31 juli 2010 geeft aan dat uw pensioenfonds geen enkel probleem heeft de nominale rechten uit te keren.

De reële dekkingsgraad is echter 79%. Dit percentage geeft aan dat, zoals het er nu naar uitziet, er onvoldoende vermogen aanwezig is om het komende jaar en de opvolgende jaren (volledig) toeslagen (indexatie) te kunnen geven. Of en met welk percentage de pensioenen komend jaar kunnen worden verhoogd hangt af van de reële dekkingsgraad per eind december van dit jaar. Leest u meer over toeslagverlening (indexatie) in het volgende artikel.

**Aanpassing toeslagenstaffel niet actieven**

Het bestuur beslist jaarlijks per 31 december of en met welk percentage de pensioenaanspraken van niet actieven, per 1 januari, kunnen worden verhoogd. Onder pensioenaanspraken van niet actieven vallen de ingegane pensioenen, de premievrije pensioenaanspraken, de aanspraken op bijzonder partnerpensioen en de pensioengrondslagen voor arbeidsongeschikte deelnemers.

Het bestuur baseert de beslissing of een toeslag kan worden verleend op de hoogte van de *reële dekkingsgraad\** van het pensioenfonds aan het einde van elk jaar. Voor de vaststelling of, en

\* De reële dekkingsgraad wordt berekend op basis van de pensioenverplichtingen inclusief compensatie voor jaarlijkse prijsstijgingen



met welk percentage, de pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast maakt het bestuur gebruik van de toeslagenstaffel.

De toeslagenstaffel is nu per 23 april 2010 aangepast. In de oude toeslagenstaffel werd er een gedeeltelijke toeslag verleend bij een reële dekkingsgraad tussen de 90% en 100%. Bij een reële dekkingsgraad van 100% of meer werd een volledige toeslag toegekend. Bovendien werden bij een reële dekkingsgraad van boven de 105% eventueel niet verleende toeslagen ingehaald.

In de nieuwe toeslagenstaffel wordt een gedeeltelijke toeslag al toegekend bij een reële dekkingsgraad tussen de 80% en de 100%. Hierdoor kan eerder een toeslag worden verleend. Daarnaast zal op een vroeger tijdstip kunnen worden overgegaan tot het inhalen van eventueel niet verleende toeslagen. De nieuwe toeslagenstaffel zal voor het eerst per 31 december 2010 worden toegepast. Hieronder de oude en de nieuwe toeslagenstaffel.

OUD		NIEUW	
Hoogte reële dekkingsgraad	Toeslag mechanisme	Hoogte reële dekkingsgraad	Toeslag mechanisme
<90%	Geen toeslag	< 80%	Geen toeslag
Tussen 90% & 100%	Gedeeltelijke (lineaire) toeslag	Tussen 80% & 100%	Gedeeltelijke (lineaire) toeslag
> 100%	Volledige toeslag	> 100%	Volledige toeslag
> 105%	Toeslag achterstanden inhalen, van de voorgaande 10 jaar, zolang de reële dekkingsgraad boven de 105% blijft	> 100%	Toeslag achterstanden inhalen, van de voorgaande 10 jaar, zolang de reële dekkingsgraad boven de 100% blijft

4

Een eventuele toeslag bedraagt maximaal de stijging van het door het Centraal Bureau voor de Statistiek vastgestelde Consumentenprijsindexcijfer, reeks CPI - Alle Huishoudens (afgeleid), zoals deze zich van oktober tot en met oktober gedurende het voorafgaande jaar heeft voorgedaan.

Bij elk procent dekkingsgraad boven de 80%, zal 5% van de totaal vastgestelde toeslag worden verleend. Ter illustratie: bij een reële dekkingsgraad van 85% wordt een toeslag verleend van 25% van het Consumentenprijsindexcijfer.



### Rechtszaak tegen State Street in de Verenigde Staten

In onze vorige nieuwsbrief (januari 2010) bent u geïnformeerd over de rechtszaak die uw pensioenfonds heeft aangespannen tegen de Amerikaanse vermogensbeheerder State Street. State Street heeft het eigendom van de beleggingen in een van de beleggingsfondsen waarin uw pensioenfonds heeft belegd zonder medeweten en dus zonder instemming van het pensioenfonds overgedragen aan de, inmiddels failliete Amerikaanse, zakenbank Lehman Brothers. In deze procedure zijn al verschillende stappen doorlopen, maar bevindt zich nog steeds in de beginfase. Het is de verwachting dat de afronding van deze rechtszaak nog geruime tijd op zich zal laten wachten.

### Het pensioenregister

Het pensioenregister is een initiatief van de gezamenlijke Nederlandse pensioenfondsen, de pensioenverzekeraars en de Sociale Verzekeringsbank (SVB). Dit samenwerkingsverband heeft als doel om vanaf 4 januari 2011 de website [www.mijnpensioenoverzicht.nl](http://www.mijnpensioenoverzicht.nl) beschikbaar te stellen. Deze website maakt het voor elke Nederlandse burger mogelijk om een overzicht te krijgen van de door hem/haar opgebouwde en op te bouwen pensioenaanspraken bij pensioenfondsen en pensioenverzekeraars én van zijn/haar opgebouwde AOW-rechten. U kunt dan met uw Burgerservicenummer (BSN), (het voormalige sofinummer) en uw DigiDcode inloggen op de website en kosteloos een overzicht opvragen van de pensioenaanspraken die u bij verschillende werkgevers heeft opgebouwd. Mogelijk vindt u dan ook pensioenaanspraken terug waarvan u vergeten was dat u die heeft opgebouwd.

Ook ons pensioenfonds wordt aangesloten op het pensioenregister. Met ingang van 4 januari 2011 kunt u dus ook via [www.mijnpensioenoverzicht.nl](http://www.mijnpensioenoverzicht.nl) een overzicht opvragen van uw bij ons fonds verzekerde pensioenaanspraken. Als u nog in dienst bent van BAT ontvangt u, zoals u gewend bent, jaarlijks ook een Uniform Pensioenoverzicht (UPO) van ons. Als u niet meer in dienst bent ontvangt u genoemd overzicht eens in de vijf jaar. Pensioenen die al zijn ingegaan worden niet beschikbaar gesteld via deze website.

5

### De website

In februari 2010 heeft het pensioenfonds haar website gelanceerd. Op [www.pensioenfondsbat.nl](http://www.pensioenfondsbat.nl) vindt u actuele informatie over het pensioenfonds en de pensioenregeling. Verder vindt u informatie over actuele pensioenonderwerpen. Afgelopen maand hebben 80 verschillende bezoekers onze website bezocht. Mocht u vragen of opmerkingen hebben naar aanleiding van de website, dan horen wij dat graag.

### Het jaarverslag

In juli 2010 heeft het pensioenfonds het jaarverslag 2009 via de website gepubliceerd. U kunt het jaarverslag over het jaar 2009 downloaden via [www.pensioenfondsbat.nl](http://www.pensioenfondsbat.nl). U kunt het jaarverslag ook bij ons opvragen. Wij zullen u dan een printversie van het jaarverslag toesturen.



STICHTING PENSIOENFONDS  
BRITISH AMERICAN TOBACCO

## Nieuwsbrief, september 2010

### Contactgegevens pensioenfonds

Wij verzoeken u alle correspondentie aan het pensioenfonds te richten aan:

Stichting Pensioenfonds British American Tobacco

T.a.v. de pensioenadministratie

Telefoon: 020-54 06 416

Postbus 8089

Fax: 020-54 06 419

1180 LB AMSTELVEEN

E-mail [Pensioenadministratie@bat.com](mailto:Pensioenadministratie@bat.com)

Met vriendelijke groet,

Stichting Pensioenfonds British American Tobacco

R.H. Pennings  
Manager Pensioenfonds

In this newsletter we would like to inform you on the following topics:

- Introduction of the recently appointed chairman of the board
- The financial position of the pension fund as per 31 July 2010
- Why does your pension fund invest anyway?
- Adjustment of the matrix for granting indexation
- US court case against State Street
- The pensioenregister
- The website
- The annual report of 2009

### **Introduction of the recently appointed chairman of the board**

In the board meeting of 4 June 2010 Erik Korthals Altes took over the role of chairman from Jan Withag, who will remain on the board as employer representative. Former Heineken Director Erik is familiar with certain parts of BAT as he had a seat on the Supervisory Board of BAT Europe and was part of the Audit Committee of BAT Western Europe Area. Despite the economic turmoil, Erik feels confident that the existing pension organisation is quite capable of dealing with the current challenges. His intention, therefore, is not to bring major changes in strategy and operational structures. Especially, the investment strategy has proven to be effective and will be continued to safeguard the pension entitlements of all participants.

### **The financial position of the pension fund as per 31 July 2010**

Recently, there is a lot of media attention for the financial positions of the pension funds in The Netherlands. As per 31 July 2010 the funding ratio is 118% in nominal terms which the central bank (DNB) considers to be sufficient. Mentioned funding ratio is 6% lower than the ratio reported at 31 December 2009. The favourable development of our investments (+4%) has been more than offset by the increase of the liabilities as a consequence of the decline in interest rates (-/-9%).

### **Why does your pension fund invest anyway?**

The ambition of the pension fund is not only to make sure your nominal entitlements are paid out after retirement but also, if possible, to compensate for inflation. Additionally, on average, people do live longer, so payments need to be continued for a longer period of time after retirement. These elements together with the volatility of economic factors like interest, inflation require a bigger return on assets than saving money on our bank account. Therefore, the fund has defined an investment strategy which optimises return considering a low/moderate risk profile. Total portfolio of the fund is split into a portion to match its liabilities (focus is on hedging for fluctuations in interest and inflation) and a portion to create return for indexation and to pay for ongoing costs.

### **Adjustment of the matrix for granting indexation**

The board has decided to make some adjustments to the matrix for granting indexation (based on CPI – consumer price index). In the old situation indexation was (partly) granted if the funding ratio in real terms was higher than 90%. Now partial indexation will start at 80% and is fully applied at 100%. So, in an earlier stage certain indexation is granted, but the step increases to come to a complete compensation for inflation are smaller.



### US court case against State Street

As already mentioned in earlier newsletters we are still preparing for a court case against State Street. At the time of the bankruptcy of Lehman Brothers, State Street had, for a significant portion of our mandate with them, re hypothecated the assets to Lehman Brothers without informing us on this action or seeking our consent. The proceedings are progressing slowly and full closure of this case will take a long time. If there are significant developments we will inform you accordingly.

### The pensioenregister

As from 4 January 2011 all pension entitlement you might have built up in the Netherlands with various pension funds will be recognised in the “pensioenregister”. So you not only receive updates from our fund but also all other (potentially forgotten) entitlements will be available. This is an initiative from all Dutch pension funds, insurers and Social Insurance Bank (SVB) together. So, starting from 4 January, you can see your complete pension overview via [www.mijnpensioenoverzicht.nl](http://www.mijnpensioenoverzicht.nl). This will require a “Burgerservicenummer (BSN)” and a code (DiGiDcode).

### The website

Last February we launched our website ([www.pensioenfondsbat.nl](http://www.pensioenfondsbat.nl)) which provides information about the fund, its arrangement and news items. Last month, 80 of you have visited the site for information. If you have questions, remarks or suggestions for improvement, please contact us. The website is only available in Dutch.

8

### The annual report of 2009

Last July we published our annual report of the year 2009 via our website. You can now download the annual report via [www.pensioenfondsbat.nl](http://www.pensioenfondsbat.nl). You can also make a request to receive a report. Then we will send you a printed version of the report. The annual report is published in Dutch.

***This English text is a summary and a translation of the original Dutch text, which is leading.***