

## Het herstelplan en de voorgestelde maatregelen

### NAAM PENSIOENFONDS

Stichting Pensioenfonds Hoogovens

### NUMMER FONDS

07044

### DEKKINGSGRAAD PER 31-12-2008

Per 31-12-2008 bedroeg de dekkingsgraad 105,5%. Onder invloed van een verder dalende rente en negatieve rendementen op zakelijke waarden is deze per ultimo februari 2009 gedaald tot onder het niveau van de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3% tot 100%.

### STATUS FINANCIËLE POSITIE PER 31-12-2008

Op 31-12-2008 was er sprake van een reservetekort. In februari 2009 is dit omgeslagen in een dekkingstekort. Per 28-02-2009 bedroeg de dekkingsgraad 100%.

### KWALITATIEVE BESCHRIJVING VAN OORZAKEN TEKORTSITUATIE

Het tekort is ontstaan enerzijds door de hogere waardering van de pensioenverplichtingen vanwege de daling van de nominale rente en anderzijds door het negatieve beleggingsrendement op vooral aandelen.

### KWANTITATIEVE TYPERING TEKORTSITUATIE

Oorzaken voor mutaties van de **nominale** dekkingsgraad in 2008

Jaar	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexatie M3	RTS M4	Rendement M5	Overig M6	DG Ultimo
	%	%-punt	%-punt	%-punt	%-punt	%-punt	%-punt	%
2008	135,8	0,0	2,4	0,0	-20,1	-13,5	0,9	105,5

Hieruit blijkt dat de nominale dekkingsgraad vooral is gedaald door de daling van de nominale rente (M4) van 4,8% naar 3,6% en het rendement op de beleggingen van -6,0% (M5).

Realisatie van parameters

	Feitelijke premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggings- rendement
Jaar	%	%	%	%
2008	17%	0	0	-6,0

De niet toegekende indexatie voor actieven bedraagt 2,5% en die voor inactieven 2,8%.

## HOE ZIET UW BELEID TIJDENS DE HERSTELPERIODE ER UIT?

### Premiebeleid

Verwacht wordt dat gedurende vrijwel de gehele herstelperiode van 15 jaar de, in de uitvoeringsovereenkomst overeengekomen, maximale premie zal worden geheven. Dit komt neer op een toeslag van 22% op de gedempte kostendeekkende premie. De premie draagt daarmee bij aan het herstel. Verlaging van de premieopslag is afhankelijk van de ontwikkeling van het herstel en de realisatie van het toeslagenbeleid.

### Toeslagenbeleid

Het toekennen van toeslagen behoort tot de beleidsvrijheid van de Raad van Beheer.

De Raad van Beheer laat zich hierbij onder andere leiden door het in de ABTN vastgelegde (reële) beleidskader. Het gedurende de herstelperiode onverkort vasthouden aan dit beleidskader kan echter tot uitkomsten leiden die in onvoldoende mate recht doen aan de ambitie van de Raad van Beheer met betrekking tot het welvaartsvast en waardevast houden van respectievelijk pensioenaanspraken en pensioenrechten.

Niettemin kan gedurende de herstelperiode worden bezien of het verantwoord is om toeslagen te verlenen. Hierbij zal steeds worden afgewogen in welke mate deze toeslagverlening van invloed is op het gewenste herstel van de financiële positie. In het herstelplan is daarom rekening gehouden met de mogelijkheid tot het verlenen van gehele of gedeeltelijke toeslagen indien het pensioenfonds tenminste, *en structureel*, zal gaan voldoen aan de eis die is gesteld ten aanzien van het minimaal vereiste vermogen. Indien niet aan deze eis wordt voldaan, zullen geen toeslagen worden verleend.

Bij een dekkingsgraad boven het minimaal vereiste vermogen kan de Raad van Beheer overgaan tot het verlenen van toeslagen. Hierbij wordt onder andere rekening gehouden met de volgende voorwaarden:

- a. het toekennen van toeslagen leidt er niet toe dat het pensioenfonds alsnog niet meer voldoet aan de eis ten aanzien van het minimaal vereiste vermogen;
- b. het toekennen van toeslagen zal niet ten koste gaan van een gestaag en structureel herstel van de dekkingsgraad tot het niveau van het vereist eigen vermogen binnen de van toepassing zijnde herstelperiode;
- c. het toekennen van toeslagen geschiedt met inachtneming van het uitgangspunt van evenwichtige belangenbehartiging.

Onder deze voorwaarden wordt bij het verlenen van toeslagen zowel rekening gehouden met de aanwezige beleidsruimte in de context van het herstelplan als met de door de Raad van Beheer gewenste vermogenspositie in het licht van zijn beleidsambitie ten aanzien van de welvaartsvastheid en waardevastheid van respectievelijk pensioenaanspraken en pensioenrechten.

### Beleggingsbeleid

In verband met de financiële positie van het fonds op dit moment is de kans groot dat de komende jaren geen volledige toeslagen kunnen worden verleend. Daarom heeft de Raad van Beheer besloten dat gedurende de herstelperiode de toepassing van de (reële) matching strategie steeds zal worden gezien in het licht van de ontwikkeling van het herstel en de ontwikkelingen op de financiële markten.

### Overige maatregelen

Wanneer blijkt dat het herstel onvoldoende is om binnen de hersteltermijn het minimaal vereiste vermogen te bereiken, zal het bestuur na analyse van de oorzaken aanvullende maatregelen nemen.

Deze aanvullende maatregelen bestaan uit één of meer van de volgende maatregelen:

- Korting van pensioenrechten en/of pensioenaanspraken;
- Aanpassing van het beleggingsbeleid;
- Bijstelling van de ambities met betrekking tot toeslagverlening;
- Wijziging van het premiemaximum in de uitvoeringsovereenkomst.

De twee laatst genoemde maatregelen kan het bestuur pas definitief uitvoeren na overleg met de betrokken sociale partners.

### Toelichting van het bestuur op het herstelplan

In dit herstelplan werkt het pensioenfonds uit hoe uiterlijk binnen vijf jaar het feitelijk aanwezig vermogen op of boven het niveau van het minimaal vereiste eigen vermogen zal worden gebracht en binnen maximaal 15 jaar op of boven het niveau van het vereist eigen vermogen. Het niveau van het vereist eigen vermogen komt uit op 115% en op 117% indien rekening wordt gehouden met het, binnen de toegestane tactische ruimte, actief aankopen van (risicovolle) beleggingen boven het strategische normpercentage.

Toekomstige besluiten inzake de te heffen premie en de verlening van toeslagen zullen steeds worden gebaseerd op zowel de aanwezige beleidsruimte in de context van dit herstelplan, als op het streven om de vermogenspositie te herstellen tot een niveau dat nodig is ter dekking van waarde vaste pensioenen. De Raad van Beheer zal bij de besluitvorming omtrent de toepassing van het hierboven vermelde beleid rekening houden met evenwichtige belangenbehartiging voor alle participanten in het fonds. Het beleid tijdens de herstelperiode leidt naar verwachting tot een gestaag herstel van de dekkingsgraad tot ongeveer 120% na 15 jaren zonder dat dit leidt tot een verhoging van het risico (gedurende de herstelperiode worden de kansen op onderdekking en reservetekort kleiner).

Tenslotte een opmerking over het verloop van de nominale dekkingsgraad in 2008. In deze door DNB voorgeschreven berekeningswijze wordt de door het fonds toegepaste strategie van reële matching en return niet tot uitdrukking gebracht. Onderstaande tabel laat zien hoe het verloop van de reële dekkingsgraad er uitziet als wij dat wel doen.

Oorzaken voor mutaties van de **reële** dekkingsgraad

Jaar	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexatie M3	RTS M4	Rendement M5	Overig M6	DG Ultimo
	%	%-punt	%-punt	%-punt	%-punt	%-punt	%-punt	%
2008	104,5	-0,4	0,2	3,2	-3,8	-19,4	0,7	85,0

Het resultaat bij M3 geeft aan de ontvangen inflatie in de matching portefeuille. Omdat geen toeslagen zijn verleend heeft M3 een positieve bijdrage op de dekkingsgraad. De bijdrage bij M4 geeft het matching resultaat weer. Deze is negatief omdat vooral de staatsobligaties in performance zijn achtergebleven bij de reële swaprente. M5 geeft weer het effect van het resultaat van de return portefeuille.

Ondertekening door het bestuur

Plaats: IJmuiden

Datum: 23 maart 2009 (gewijzigd op 9 juni 2009)

Namen en handtekeningen:

mr. J.F.H.M. van Exter  
voorzitter

dr. R. Verhoef  
secretaris