

**BIJLAGE I: Sjabloon herstelplan per 31 december 2008****Naam pensioenfonds:**

Stichting pensioenfonds Sabic

**Nummer fonds:**

60891

**Dekkingsgraad per 31-12-2008:**

96,2%

**Status financiële positie (reservetekort, dekkingstekort):**

Dekkingstekort

**Kwalitatieve beschrijving van oorzaken tekortsituatie:**

Pensioenfonds Sabic is gedurende het laatste kwartaal van 2008 in een positie van een respectievelijk reservetekort en dekkingstekort terecht gekomen.

De oorzaak van het ontstaan van deze situatie is enerzijds de toename van de verplichtingen als gevolg van de (zelfs tot onder de staatscurve) gedaalde rentetermijnstructuur waarmee de verplichtingen van het fonds moeten worden verdisconteerd en anderzijds de afname van de waarde van het belegd vermogen als gevolg van de wereldwijde koersdaling van aandelen.

**Kwantitatieve typering oorzaken tekortsituatie:**

<b>Δ DG(orzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)</b>								
jaar	DG primo	Premie	Uitkering	Indexering	Rentetermijn-structuur	Over-rendement	Overig	DG ultimo
		M1	M2	M3	M4	M5	M6	
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%
2008	153,6%	-0,8%	1,9%	0,0%	-36,7%	-38,6%	11,8%	96,2%

<b>Realisaties van parameters</b>				
jaar	Feitelijke premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggings rendement
	%	%	%	%
2008	25,5%	3,0%	0,0%	-17,5%

## Hoe ziet uw beleid tijdens de herstelperiode eruit?

### Premiebeleid

Conform het in de ABTN geformuleerde premiebeleid. De premie is o.b.v. de geldende financieringsovereenkomst tot en met het jaar 2010 vastgesteld op het gefixeerde niveau van 25,5% van de som van de pensioengevende salarissen. Gedurende deze periode van premiefixatie is de premie feitelijk geen sturingsinstrument. Op basis van de uitvoeringsovereenkomst blijft deze premie ook van kracht na 2010 zolang er terzake geen nieuwe afspraken worden gemaakt.

### Indexatiebeleid

Conform het in de ABTN geformuleerde toeslagenbeleid. In geval van onvoldoende financiële middelen binnen het fonds kunnen indexaties en backserviceverhogingen beperkt of geheel achterwege gelaten worden. Het fonds hanteert hiertoe in principe een gedragslijn die afhangt van de financiële positie van het fonds. De inzet van dit sturingsinstrument is een belangrijk onderdeel van het herstelplan.

### Beleggingsbeleid

Conform het in de ABTN geformuleerde beleggingsbeleid.  
Waarbij in de eerste drie jaar van het herstelplan van de actuele beleggingsmix ultimo 2008 naar de strategische beleggingsmix van het fonds wordt toegegroeid.

### Overige maatregelen

Het fonds maakt geen gebruik van overige maatregelen gedurende de hersteltermijn.

### Bijzonderheden m.b.t. de criteria voor het kortetermijnherstelplan (Besluit FTK art. 17, lid d)

Geen bijzonderheden. Zie hierna onder "Toelichting van het bestuur op het herstelplan"

### Toelichting van het bestuur op het herstelplan

Het herstelplan is volledig gebaseerd op bestaande, in de ABTN beschreven, sturingsmiddelen. Hiermee wordt naar de mening van het bestuur op een manier die compliant is met wet- en regelgeving, binnen de vereiste termijnen, voorzien in herstel van de dekkingsgraad tot boven het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen resp. het vereist eigen vermogen.

### Ondertekening door het bestuur:

Plaats: Sittard

Datum: 26 maart 2009

Namen + handtekeningen:



J.W.J. van den Berg  
Voorzitter



G.I.V. Bonte  
Secretaris



## BIJLAGE II: Sjabloon vermogensoverzicht per 31 december 2008

Invullen conform de aanwijzingen bij jaarstaat J301 (Enkelvoudige balans)

<b>Activa</b>		
Immateriële activa	€	-
Deelnemingen	€	-
<b>Beleggingen voor risico fonds</b>		
> Vastgoedbeleggingen		
Directe beleggingen in vastgoed	€	-
Indirecte beleggingen in vastgoed	€	13.218.297
> Aandelen	€	100.520.989
> Vastrentende waarden	€	216.507.532
> Overig	€	8.428.210
<b>Beleggingen voor risico deelnemers</b>		
> Vastgoedbeleggingen		
Directe beleggingen in vastgoed	€	-
Indirecte beleggingen in vastgoed	€	2.148.728
> Aandelen	€	16.340.401
> Vastrentende waarden	€	35.194.837
> Overig	€	1.370.066
<b>Herverzekeringsdeel technische voorziening</b>	€	-
<b>Overig</b>		
> Vorderingen verzekeringsmaatschappijen	€	-
> Overige vorderingen	€	91.081
> Overlopende activa	€	-
> Liquide middelen (niet beschikbaar voor belegginge	€	12.250.001
> Overige activa		
<b>Totaal activa</b>	€	406.070.142

<b>Passiva</b>	
<b>Eigen vermogen</b>	
> Gespecificeerd reserves	€ -
> Overig eigen vermogen	€ 13.829.120-
<b>Achtergestelde leningen</b>	€ -
<b>Technische voorzieningen</b>	
> Technische voorzieningen voor risico fonds	€ 364.155.861
> Technische voorzieningen afgedekt door garantiecontra	€ -
> Technische voorzieningen voor risico deelnemers	€ 55.054.032
<b>Andere voorzieningen</b>	
<b>Overige passiva</b>	€ 689.369
<b>Totaal passiva</b>	€ 406.070.142

### BIJLAGE III: Sjabloon risico-exposure per 31 december 2008

*Invullen conform de aanwijzingen bij jaarstaat J502 (in bedragen)*

	Delta solvabiliteit
S1 Renterisico	€ 44.959.000
S2 Zakelijke waarden risico	€ 30.220.000
S3 Valutarisico	€ 4.416.000
S4 Grondstoffenrisico	€ 915.000
S5 Kredietrisico	€ 2.804.000
S6 Verzekeringstechnisch risico	€ 12.682.000

**Toelichting bij berekening risico-exposure:**

Bovenstaande risico-exposures zijn bepaald op basis van de door DNB beschreven standaard methodiek. Hierbij is uitgegaan van het aanwezige vermogen ultimo 2008.

## BIJLAGE IV: Dekkingsgraadsjabloon

### Deterministisch dekkingsgraadsjabloon

Ten behoeve van elk herstelplan moet een dekkingsgraadsjabloon worden aangeleverd waarin het voorgenomen (herstel)beleid is meegenomen. Hierin wordt de deterministische ontwikkeling van de dekkingsgraad vanuit de tekortsituatie gedurende maximaal 15 jaar gepresenteerd aan de hand van een uitsplitsing naar de belangrijkste onderliggende oorzaken. U dient gebruik te maken van de in deze bijlage gepresenteerde opstelling en formularium

### Uitgangspunten

Als peildatum voor de (tekort)situatie en de beleggingsportefeuille geldt 31 december 2008. De startdatum voor het dekkingsgraadsjabloon is dan 1 januari 2009.

Speciaal ten behoeve van het dekkingsgraadsjabloon moet vanuit de uitgangssituatie een samenhangend deterministisch scenario worden doorgerekend met toepassing van het voorgenomen (herstel)beleid en met het meetkundige portefeuillerendement als input voor het jaarlijkse beleggingsrendement. Om de interne consistentie te waarborgen, is het nadrukkelijk niet de bedoeling dat er als input gebruik wordt gemaakt van de output (gemiddelden of medianen) uit een stochastische analyse.

### Toelichting op het sjabloon

De mutaties van de dekkingsgraad die voortkomen uit deze oorzaken, en kortweg M1 t/m M6 zijn genoemd, worden alle uitgedrukt in procentpunten van de dekkingsgraad. Dit maakt de mutaties onderling vergelijkbaar en maakt een analyse van de ontwikkeling van de dekkingsgraad mogelijk.

#### M1 = $\Delta$ DG(premie)

Het gaat om de combinatie van enerzijds nieuwe aanspraken die in dat jaar ontstaan door salarisgroei en groei van deelnemingsjaren en anderzijds de daar tegenover staande premie-inkomsten. Ook andere premie-inkomsten worden in M1 meegenomen, zoals herstellpremies en bijstortingen door de sponsor.

#### M2 = $\Delta$ DG(uitkeringen)

Het effect M2 in het dekkingsgraadsjabloon is een maat voor de solvabiliteitsvrijval, uitgedrukt als percentage van de voorziening.

#### M3 = $\Delta$ DG(indexatie)

Hierbij gaat om de impact van de voorwaardelijke indexatie. De onvoorwaardelijke indexatie is namelijk al meegenomen bij de bepaling van de voorziening en dus al in de bestaande dekkingsgraad verwerkt. In het geval de voorwaardelijke indexatie (mede) wordt gefinancierd uit de premie-inkomsten, ontstaat er een verband tussen M1 en M3.

**M4 =  $\Delta$  DG(rentetermijnstructuur)**

Oorzaak M4 betreft de impact die een mutatie van de technische voorziening, enkel als gevolg van een wijziging van de rentetermijnstructuur, heeft op de dekkingsgraad. Deze kolom kunt u zien als een pro memorie kolom, waarin de effecten 0%-punt zijn, omdat ex ante geen rentevisie die afwijkt van de door de markt ingeprijde renteontwikkeling in de rentetermijnstructuur mag worden toegepast.

**M5 =  $\Delta$  DG(overrendement)**

Hierbij gaat het om het bepalen van het effect van het extra rendement dat wordt gegenereerd door de beleggingsportefeuille ten opzichte van het benodigde rendement ten behoeve van de technische voorziening (deze is gelijk aan de éénjaars rente in de rentetermijnstructuur). Bij de meetkundige bepaling van het portefeuillerendement dient rekening te worden gehouden met de standaarddeviaties van de verschillende beleggingscategorieën en de onderlinge correlaties.

**M6 =  $\Delta$  DG(overig)**

M6 behelst de overige veelal incidentele oorzaken van een mutatie in de hoogte van de dekkingsgraad en een correctie voor het weglaten van alle kruiseffecten tussen de verschillende oorzaken, dus:

$M6 = \Delta$  DG(overige oorzaken) +  $\Delta$  DG(kruiseffecten).

**Gehanteerde veronderstellingen**

In de drie rechterkolommen van het dekkingsgraadsjabloon worden de waarden van drie belangrijke parameters vermeld. Dit zijn de premiehoogte, het indexatiepercentage, dat indien nodig kan worden gesplitst in die voor actieven en inactieven, en het meetkundig gemiddelde portefeuillerendement.

**Onderbouwing uitgangspunten**

Hierin dient u aan te geven welke rentevoet gebruikt is, hoe het meetkundige portefeuillerendement afgeleid is en welke beleggingsmix u in elk jaar heeft gehanteerd. Ook voorziene wijzigingen in kostendekkende premie, feitelijke premie en deelnemerspopulatie dient u hier toe te lichten.

**Toelichting op resultaten**

Van elk fondsbestuur wordt hier een relevante toelichtende verklaring en interpretatie van de getoonde resultaten verwacht, zowel per mutatie-oorzaak als van de totale ontwikkeling van de dekkingsgraad. Dit geldt in het bijzonder als er significante waarden in de kolom voor de overige oorzaken worden getoond. Bovendien dient het bestuur haar conclusies weer te geven ten aanzien van het getoonde herstel.

## Dekkingsgraadsjabloon per 1-1-2009

Jaar	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)											Veronderstellingen		
	DG Primo %	Premie M1 Δ%-punt	Uitkering M2 Δ%-punt	Indexering M3 Δ%-punt	Renteter- mijnstruc- tuur M4 Δ%-punt	Overren- dement M5 Δ%-punt	Overig M6 Δ%-punt	DG Ultimo %	Premie %	Toeslag actieven %	Toeslag niet- actieven %	Meetkundig beleggings- rendement %		
2009	96,2%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	0,2%	99,9%	25,5%	1,0%	0,0%	5,6%		
2010	99,9%	1,2%	0,1%	0,0%	0,0%	2,2%	0,0%	103,4%	25,5%	1,0%	0,0%	5,7%		
2011	103,4%	1,0%	0,1%	0,0%	0,0%	2,4%	0,1%	107,0%	25,5%	1,0%	0,0%	5,8%		
2012	107,0%	0,7%	0,2%	0,0%	0,4%	2,6%	0,1%	111,0%	25,5%	1,0%	0,0%	5,9%		
2013	111,0%	0,5%	0,2%	-1,1%	0,6%	2,6%	0,1%	113,9%	25,5%	2,0%	1,0%	5,9%		
2014	113,9%	0,4%	0,3%	-1,1%	0,7%	2,6%	0,0%	116,8%	25,5%	2,0%	1,0%	5,9%		
2015	116,8%	0,2%	0,3%	-1,2%	0,7%	2,6%	0,1%	119,5%	25,5%	2,0%	1,0%	5,9%		
2016	119,5%	0,1%	0,3%	-1,2%	0,9%	2,6%	0,1%	122,3%	25,5%	2,0%	1,0%	5,9%		
2017	122,3%	0,0%	0,3%	-2,4%	0,9%	2,6%	0,0%	123,7%	25,5%	3,0%	2,0%	5,9%		
2018	123,7%	-0,1%	0,3%	-2,4%	0,9%	2,6%	0,0%	125,0%	25,5%	3,0%	2,0%	5,9%		
2019	125,0%	-0,1%	0,3%	-2,5%	0,8%	2,5%	0,1%	126,1%	25,5%	3,0%	2,0%	5,9%		
2020	126,1%	-0,2%	0,3%	-2,5%	0,5%	2,5%	0,1%	126,8%	25,5%	3,0%	2,0%	5,9%		
2021	126,8%	-0,2%	0,3%	-2,5%	0,4%	2,5%	0,0%	127,3%	25,5%	3,0%	2,0%	5,9%		
2022	127,3%	-0,2%	0,3%	-2,5%	0,4%	2,4%	0,1%	127,8%	25,5%	3,0%	2,0%	5,9%		
2023	127,8%	-0,3%	0,2%	-2,5%	0,4%	2,4%	0,2%	128,2%	25,5%	3,0%	2,0%	5,9%		

### Onderbouwing uitgangspunten: rentetermijnstructuur, afleiding meetkundig portefeuillerendement:

Uitgangspunt voor het herstelplan is de financiële situatie van het fonds ultimo 2008. De feitelijke beleggingsportefeuille (weergegeven in bijlage II) wordt verondersteld in 3 jaar lineair te groeien naar de strategische beleggingsmix (zie de ABTN).

Alle gehanteerde economische parameters voldoen aan de kaders uit de Ministeriële regeling parameters. Hieronder worden gebruikte parameters toegelicht:

- Rendement op vastrentende waarden: 4,4% (samengesteld uit 3,6% rendement op staatsobligaties en 5,7% op bedrijfsleningen)
- Risicopremie op zakelijke waarden 3%
- Prijnsinflatie 2%
- Looninflatie 3%

Het meetkundig portefeuillerendement kan vervolgens bepaald worden als 50% vastrentende waarden à 4,4% plus 50% zakelijke waarden à 7,4%, zijnde 5,9%. Voor de discontering van de verplichtingen is gebruik gemaakt van de door DNB voorgeschreven swapcurve per ultimo 2008 en de daaruit af te leiden forwardcurves. Hierbij zijn de forwardcurves vanaf jaar 4 "bevoren", zoals toegestaan door DNB.

### **Toelichting op resultaten:**

De sjabloon laat zien dat de dekkinggraad zich binnen 3 jaar ontwikkelt van 96,2% tot 107,0% (zijnde boven het minimaal vereist eigen vermogen van 105%). Hiermee voldoet het fonds aan de eisen inzake het kortetermijnherstelplan om binnen de gestelde termijn uit een dekkingstekort te geraken. Na 10 jaar bevindt zich de dekkinggraad boven de vereiste dekkinggraad van 125%. Hiermee voldoet het fonds aan de eisen inzake het langetermijnherstelplan. Uiteindelijk stijgt de dekkinggraad na 15 jaar tot een niveau van 128,2%.

De voornaamste bijdragen voor het herstel komen uit het overrendement (M5) en de premie (M1, vooral in de eerste jaren). Vanaf jaar 4 levert de rentetermijnstructuur (M4) ook een bijdrage aan het herstel. Door de bevrizing van de forward curve vanaf jaar 4 stijgt de rentecurve waarmee de verplichtingen contant gemaakt worden in deze jaren. Hierdoor neemt de voorziening af en dus de dekkinggraad toe.

De (vaste) premie (M1) levert in de eerste jaren een voorname bijdrage aan het herstel. Vanaf jaar 10 (wanneer het fonds uit een reservetekort is geraakt), levert de premie een geringe negatieve bijdrage aan verder herstel. Dit wordt veroorzaakt doordat vanaf dat moment de feitelijk ontvangen premie van 25,5% niet voldoende is om zowel de kosten van de regeling te dekken als het aanwezig eigen vermogen in stand te houden.

In de eerste 4 jaren worden er geen voorwaardelijke toeslagen verleend (wel onvoorwaardelijke toeslagen voor de actieven). Vanaf jaar 5 krijgen de actieven (en de niet-actieven) ook voorwaardelijke toeslagen. Hierdoor leveren de toeslagen (M3) vanaf jaar 5 een negatieve bijdrage op de ontwikkeling van de dekkinggraad. De onvoorwaardelijke toeslagen worden gefinancierd uit de premie en komen daardoor tot uiting in de bijdrage van de premie (M1).