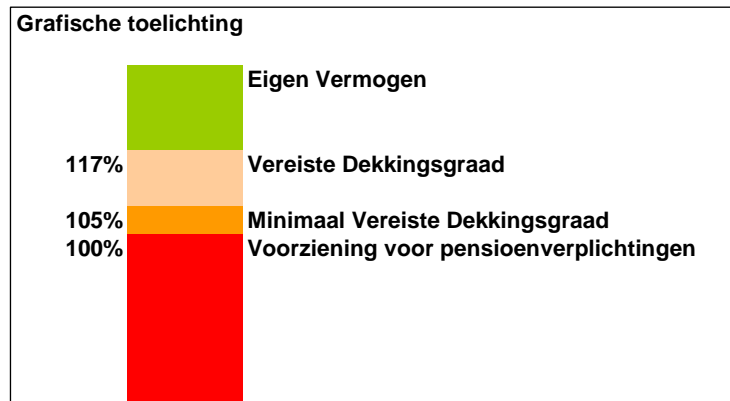


SAMENVATTING VAN HET HERSTELPLAN

In de Pensioenblik van januari 2009 hebben wij u bericht dat Pensioenfonds TDV (TDV) in een situatie van een dekkingstekort is gekomen. Dit houdt in dat de dekkinggraad, dat is de verhouding tussen de bezittingen en verplichtingen, onder 105% ligt (zie onderstaande figuur). Pensioenfondsen met een dekkingstekort moesten uiterlijk 1 april 2009 een zogenoemd korte termijn herstelplan indienen bij De Nederlandsche Bank (DNB), de toezichthouder op de pensioenfondsen in Nederland. Het korte termijn herstelplan is een plan van aanpak gericht op het herstel van het dekkingstekort en bevat concrete maatregelen waardoor een pensioenfonds binnen 5 jaar weer uit een situatie van een dekkingstekort gaat komen. TDV heeft het herstelplan inmiddels ingediend bij DNB. Het korte termijn herstelplan is onderdeel van het lange termijn herstelplan. Het lange termijn herstelplan (15 jaar) is een plan van aanpak gericht op het herstel van een reservetekort, een situatie waarbij de dekkinggraad onder de vereiste dekkinggraad ligt. Hieronder treft u een samenvatting aan van ons herstelplan.



De oorzaken van het dekkingstekort

De koersen van vrijwel alle effecten waarin TDV belegt zijn sterk gedaald, met uitzondering van die van staatsobligaties. Bovendien is ook de rente sterk gedaald. De rente wordt gebruikt bij het bepalen van de hoogte van de verplichtingen van het pensioenfonds (de waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten, de officiële naam hiervan is technische voorzieningen). Hierbij geldt dat hoe lager de rente is, hoe hoger de waarde van de verplichtingen.

Situatie per eind 2008 vergeleken met de situatie per eind 2007:

- Het vermogen van TDV daalde van €363,4 miljoen naar €306,4 miljoen, een daling van 15,7%.
- De pensioenverplichtingen stegen van €276,4 miljoen naar €319,1 miljoen, een stijging van 15,4%.
- De dekkinggraad daalde van 131,5% naar 96,0%.

Belangrijkste uitkomsten van het herstelplan

De uitkomsten van de berekeningen in het herstelplan laten zien dat het korte termijn herstelplan haalbaar is, dat wil zeggen dat de dekkinggraad binnen 5 jaar boven 105% uitkomt. Daarnaast geven de berekeningen aan dat de dekkinggraad ruim binnen de vereiste 15 jaar boven de vereiste dekkinggraad uitkomt. Per ultimo 2008 lag de vereiste dekkinggraad rond de 114%. Op langere termijn wordt echter uitgegaan van een vereiste dekkinggraad behorend bij de lange termijn strategische beleggingsstrategie. Deze ligt rond de 117%.

Beleid tijdens de herstelperiode

- **Premiebeleid**

In 2008 was besloten om een zogenaamde gedempte premie te hanteren. Dit om grote fluctuaties in de premie, als gevolg van veranderingen in de rente, te voorkomen. Gezien de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds wordt hiervan voorlopig afgezien en wordt het volgende premie beleid gehanteerd.

Bij een dekkingsstekort, wordt de kostendeekkende premie plus een opslag van 5% in rekening gebracht (volgens de berekeningen naar verwachting tot en met 2013).

Indien het fonds een reservetekort heeft (dekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad) wordt een premie van maximaal 23% geheven. Dit houdt onder andere verband met de maximumpremie van 23% die het bedrijfstakpensioenfonds (PME), waar Impress van gedispenseerd is, heeft gesteld.

Indien het fonds geen reservetekort meer heeft, zal het bestuur van TDV de situatie opnieuw bekijken.

- **Indexatiebeleid**

Voor het beleid ten aanzien van indexatie heeft het bestuur een beleidskader opgesteld. Dit beleidskader fungeert als richtlijn, maar is niet dwingend. Het bestuur kan hiervan afwijken.

Bij een dekkingsstekort vindt er geen indexatie plaats (volgens de berekeningen naar verwachting tot en met 2013).

Bij een reservetekort wordt uitgegaan van een lineaire indexatie vanaf de minimum vereiste dekkingsgraad (105%) tot de vereiste dekkingsgraad.

Indien het fonds geen reservetekort meer heeft, zijn er weer mogelijkheden voor volledige indexatie.

- **Beleggingsbeleid**

In principe wordt een beleggingsbeleid gevoerd dat dicht in de buurt van de strategische beleggingsstrategie ligt. Hier kan van afgeweken worden op basis van advies van de beleggingsadviescommissie (BAC). In de huidige omstandigheden wordt een defensief beleid gevoerd. Dat wil zeggen een beleid dat, wat betreft risico, de onderkanten van het strategische beleggingsbeleid aanhoudt. Het huidige aandelenbelang van 20% van het belegd vermogen ligt ruim onder de strategische weging van 32,5%. Ook is vrijwel het gehele renterisico afgedekt. Zolang er geen herstel van de dekkingsgraad optreedt zal het beleid defensief blijven. Op termijn zal naar de strategische beleggingsstrategie toegewerkt worden.

Toelichting van het bestuur op het herstelplan

Het bestuur is zich bewust van de ernst van de situatie en heeft bij het opstellen van het herstelplan grote zorgvuldigheid gehanteerd. Alle betrokken partijen leveren een bijdrage aan het herstel: pensioengerechtigden door het achterwege blijven van indexatie, actieve deelnemers door het achterwege blijven van indexatie en een verhoging van de premie, inactieve deelnemers door het achterwege blijven van indexatie en de werkgever doordat de premieverhoging voor het grootste deel door de werkgever betaald wordt. Dit laatste vloeit voort uit het feit dat de premiebijdrage van werknemers gemaximeerd is.

Het bestuur is van mening dat de gehanteerde uitgangspunten in het herstelplan realistisch zijn en niet overdreven optimistisch. Bij de aannames over de te verwachte rendementen is nergens het door DNB toegestane maximum rendement gehanteerd.

Het bestuur is zich ervan bewust dat het herstel in zeer grote mate afhankelijk is van de te behalen overrendementen en dat voorspellingen van ontwikkelingen op financiële markten met grote onzekerheden gepaard gaan. Dit geldt met name voor de kortere termijn gezien de huidige onzekere economische situatie.

Bij eventuele te treffen extra maatregelen in de toekomst zal het bestuur een evenwichtige belangenafweging goed in ogenschouw nemen. Vooralsnog hoeven er, gezien de uitkomsten van het herstelplan, geen verdere concrete maatregelen getroffen te worden.

Communicatie

Alle belanghebbenden zullen geïnformeerd worden over het van kracht zijn van een herstelplan. Hiervoor zal de modelbrief, zoals die momenteel door Autoriteit Financiële Markten ontwikkeld wordt, als uitgangspunt dienen. Deze zal in principe in het tweede kwartaal worden verstuurd. Bovengenoemde brief en een samenvatting van het herstelplan worden op de website gezet. Een samenvatting van het herstelplan wordt opgenomen in het jaarverslag.