



Pensioenfonds Caribisch Nederland

Herstelplan
31-12-2013

ORTEC
FINANCE

Inhoudsopgave

Bijlage 1	3
Naam pensioenfonds	3
Nummer fonds	3
Dekkingsgraad per 31-12-2013	3
Status financiële positie	3
Kwalitatieve beschrijving van oorzaken tekortsituatie	3
Kwantitatieve typering oorzaken dekkingsgraadmutatie	4
Toelichting op het sjabloon.....	4
Hoe ziet uw beleid tijdens de herstelperiode eruit?	5
Berekening voorziening	5
Premiebeleid	5
Indexatiebeleid	5
Beleggingsbeleid	7
Overige maatregelen.....	7
Toelichting van het bestuur op het herstelplan	9
Ondertekening door het bestuur en raad van toezicht	10
Bijlage 2	11
Bijlage 3	12
Bijlage 4: dekkingsgraadsjabloon	13
Toelichting op het sjabloon.....	13
Bijlage 5: Continuïteitsanalyse	15

Bijlage 1

Naam pensioenfonds

Pensioenfonds Caribisch Nederland (PCN)

Nummer fonds

60952

Dekkingsgraad per 31-12-2013

Per 31-12-2013 is de dekkingsgraad van PCN gelijk aan 98,7%¹.

Status financiële positie

De genoemde dekkingsgraad is gebaseerd op een vaste rekenrente van 3,75%. In 2013 heeft bestuur van PCN besloten om de rekenrente jaarlijks te toetsen aan de USD-swaprente. Deze toetsing heeft voor het eerst plaatsgevonden ultimo oktober (jaarlijkse peildatum). Op basis hiervan wordt de rekenrente voor 2014 op 3,75% gehandhaafd. De afhankelijkheid van de USD-swapcurve is meegenomen in het dekkingsgraadsjabloon en de continuïteitsanalyse.

PCN heeft besloten per 31-12-2013 de verzekeringstechnische grondslagen aan te passen naar de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde prognosetafel AG2012-2062 gecorrigeerd met correctiefactoren van het Verbond van Verzekeraars (ES-P2a). De impact van deze wijziging in grondslagen is meegenomen in het dekkingsgraadsjabloon in de volgende paragraaf. Ook de hierboven genoemde dekkingsgraad is op deze wijziging gebaseerd.

Kwalitatieve beschrijving van oorzaken tekortsituatie

Per 10 oktober 2013 is artikel 13 van de Pensioenwet BES in werking getreden. Hieruit volgt dat PCN per die datum over een vereist eigen vermogen dient te beschikken. PCN beschikte per genoemde datum niet over het vereist eigen vermogen waardoor sprake is van een reservetekort.

Daarnaast heeft de invoering per 31-12-2013 van de wijziging in de verzekeringstechnische grondslagen geleid tot een situatie van onderdekking.

Als oorzaken van het ontstaan van het reserve- en dekkingstekort noemen wij:

1. Bij de oprichting van PCN was voorzien in volledige afrekening van de zogenaamde boedelscheiding van het Algemeen Pensioenfonds van de Nederlandse Antillen voordat artikel 13 van de Pensioenwet BES in werking zou treden. Tot op heden is de definitieve afrekening nog niet gerealiseerd. De afwikkeling zal een positief effect hebben op de dekkingsgraad.
2. Daarnaast is de ontwikkeling van de beleggingsportefeuille zodanig dat dit een negatieve bijdrage heeft op de financiële positie van PCN.
3. Tot slot noemen wij hier het aangepaste rekenrentebeleid en de gewijzigde grondslagen. Door de invoering van afhankelijkheid van de marktrente (in casu de USD-swaprente) is het vereist eigen vermogen hoger geworden. Als gevolg van de invoering van de eerder genoemde prognosetafel is de voorziening hoger geworden waardoor de dekkingsgraad zich onder het minimum vereist eigen vermogen bevindt.

¹ PCN heeft in haar beleid opgenomen dat per 1-1-2014 wordt overgegaan op de prognosetafel 2012-2062. Vanuit boekhoudkundig perspectief worden de wijzigingen echter reeds per 31-12-2013 ingevoerd. In het herstelplan wordt dan ook uitgegaan van wijziging van de sterftegrondslagen per 31-12-2013.

Kwantitatieve typering oorzaken dekkingsgraadmutatie

Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)							
DG 31-12-2012	M1 (Premie) Δ%-punt	M2 (Uitkering) Δ%-punt	M3 (Indexering) Δ%-punt	M4 (Rentetermijn- structuur) Δ%-punt	M5 (Over- rendement) Δ%-punt	M6 (Overig) Δ%-punt	DG 31-12-2013
111,4%	0,3%	0,4%	0,0%	0,0%	-1,4%	-12,0%	98,7%

Realisaties van parameters				
Jaar	Feitelijke premie (% pensioengrondslag)	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggings- rendement 2013
2013	26,1%	0,0%	0,0%	2,41%

Toelichting op het sjabloon

Premie (M1)

Omdat de startdekkingsgraad lager is dan de dekkingsgraad waartegen premie wordt ingekocht stijgt de dekkingsgraad als gevolg van het ontvangen van premie.

Uitkering (M2)

Omdat de dekkingsraad hoger is dan 100% is er meer vermogen aanwezig dan benodigd voor de uitkeringen. Bij het doen van uitkeringen valt dit extra vermogen vrij in het fonds, hierdoor stijgt de dekkingsgraad.

Indexatie (M3)

Per 1-1-2014 wordt geen indexatie toegekend, het effect op de dekkingsgraad is 0%. Merk op dat de indexatie per 1-1-2013 (ter grootte van 1,1%) al in de dekkingsgraad per 31-12-2012 verwerkt is.

Rentetermijnstructuur (M4)

Omdat PCN de voorziening in 2013 conform het rekenrentebeleid bepaalt op basis van een rekenrente van 3,75% is er geen sprake van rendement door renteverandering.

Overrendement (M5)

Het rendement over 2013 is gelijk aan 2,41%. Dit is minder dan de oprenting van de verplichtingen (met 3,75%) waardoor de dekkingsraad daalt.

Overig (M6)

De overige effecten tezamen zijn gelijk aan -12,0%. Onder deze effecten valt een actualisatie van de sterftetabellen (-9,8%) en kruiseffecten.

Hoe ziet uw beleid tijdens de herstelperiode eruit?

Berekening voorziening

Tot en met 2013 is de voorziening berekend op basis van een vaste rekenrenterente van 3,75%. Met ingang van 1-1-2014 wordt de rekenrente gerelateerd aan de marktrente. Concreet is het beleid ten aanzien van de rekenrente als volgt:

De rekenrente wordt jaarlijks getoetst aan de zogenaamde interne rente op basis van de USD-swapcurve ultimo oktober van enig jaar en de verwachte PCN-specifieke kasstromen².

Als de interne rente ultimo oktober meer dan 0,25 procentpunt (25 basispunten) afwijkt van de op dat moment gehanteerde rekenrente, wordt de rekenrente voor het komende boekjaar aangepast. Deze aanpassing geschiedt met stappen van 0,1 procentpunt (10 basispunten). Voor de aanpassing geldt dat de rekenrente na aanpassing binnen de bandbreedte valt van 25 basispunten rond de interne rente (zowel naar boven als naar beneden), ofwel:

$(i-25 \text{ bp}) < r > (i+25 \text{ bp})$, met i is de interne rente en r de rekenrente.

Daarnaast wordt de rekenrente zodanig vastgesteld dat die met ten minste 10 basispunten binnen de bandbreedte ligt:

$(i-25 \text{ bp}) + 10 \text{ bp} < r > (i+25 \text{ bp}) - 10 \text{ bp}$.

Om binnen het wettelijk kader te blijven geldt een maximum van 4% voor de rekenrente.

Premiebeleid

Er wordt gedurende alle simulatiejaren een vast premie gehanteerd ter grootte van 26,1% van de pensioengrondslag, dit komt bij aanvang van de simulatie overeen met 17,3% van de salarissom.

Indexatiebeleid

Het fonds kent een voorwaardelijke toeslagregeling. Uitgangspunt hierbij is dat de pensioenaanspraken en pensioenrechten in principe jaarlijks per 1 januari worden aangepast aan de prijsontwikkeling. Onder prijsontwikkeling wordt verstaan het gemiddelde van de prijsontwikkelingen van Saba, Sint Eustatius en Bonaire gewogen naar het aantal inwoners per eiland. Hierbij geldt de prijsontwikkeling ultimo november volgens de publicatie van het CBS.

De mate van toeslagverlening is afhankelijk van de financiële positie van het fonds ultimo november van enig jaar.

Indien de financiële positie van het fonds als voldoende kan worden beschouwd, zal in beginsel volledige indexatie worden verleend.

De financiële positie van het fonds is toereikend indien het vermogen van het fonds ten minste uitkomt op het vereist eigen vermogen.

Als de dekkinggraad door het toepassen van de indexatie in een andere tranche terecht komt, wordt de indexatie beperkt tot het gemiddelde van de indexatie volgens de oorspronkelijke tranche en de tranche waarin de dekkinggraad terecht zou komen. De dekkinggraad mag door de indexatie nimmer onder het vereist eigen vermogen uitkomen: de indexatie wordt dan beperkt zodanig dat het vermogen op het vereist vermogen uitkomt.

² Om de interne rente te berekenen wordt eerst de VPV bepaald op basis van de verwachte PCN-specifieke kasstromen en de USD-swapcurve. Vervolgens wordt een vaste rente i bepaald vanuit de aldus berekende VPV en de verwachte PCN-specifieke kasstromen.

Tranche	Dekkingsgraad	Indexatie (% van inflatie)
1	0-110%	0%
2	110-111,25%	20%
3	111,25-112,50%	40%
4	112,50-113,75%	60%
5	113,75-115%	80%
6	>115%	100%

Indien de financiële positie van het fonds ontoereikend is, zal geen of slechts gedeeltelijke indexatie kunnen worden verleend. De indexatiekorting geldt in gelijke mate voor pensioenaanspraken als pensioenrechten. De indexatiekorting kan bij een toereikende financiële positie in de toekomst alsnog worden toegekend (na-indexatie). Het percentage van na-indexatie is maximaal gelijk aan de som van de in het verleden niet toegekende aanpassingen aan de bezoldigingswijzigingen met een algemeen karakter. De na-indexatie wordt niet eerder toegepast dan dat in enig jaar de volledige indexatie toegekend is. De na-indexatie in enig jaar mag nimmer leiden tot een vermogen onder het vereist eigen vermogen. De toekenning van de na-indexatie vindt plaats bij bestuursbesluit op basis van een continuïteitsanalyse waaruit zichtbaar is dat de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad zodanig is dat er naar inzicht van het bestuur ruimte is voor het toekennen van na-indexatie.

Jaarlijks stelt het bestuur van het fonds vast of en in hoeverre de financiële positie van het fonds toereikend is om de in de vorige leden genoemde indexatie te financieren. Het bestuur van het fonds beslist vervolgens of en in hoeverre de hiervoor genoemde indexatie geheel of gedeeltelijk kan worden verleend.

De toeslagverlening wordt gefinancierd uit overrendementen. Er bestaat geen recht op toeslagen. Er wordt door het fonds geen reserve aangehouden om de toekomstige toeslagen te kunnen toekennen en er wordt opslag op de premie gehanteerd voor de toeslagverlening.

Vanwege de complexiteit van het toeslagenbeleid, is voor de modellering uitgegaan van een vereenvoudiging van dit beleid:

- DG < 110% : geen indexatie
- 110% < DG < 115%: naar rato
- DG > 115%: volledige indexatie

Daarnaast wordt er niet geïndexeerd als de dekkingsgraad lager is dan 100% + VEV. Verder wordt de toe te kennen indexatie zodanig gemaximeerd dat de dekkingsgraad door indexeren nooit onder 100% + VEV kan komen.

Bij een dekkingsgraad hoger dan 110% + VEV worden eventueel gemiste indexaties ingehaald. De toe te kennen indexatie is minimaal 0% (deflatie wordt niet doorberekend).

De op basis van hiervoor beschreven beleid is in 2013 een indexatie toegekend aan zowel actieven als niet-actieven van 1,1%. Per 1 januari 2014 wordt geen indexatie toegekend.

Op het moment dat de dekkingsgraad drie jaar lang lager is dan 100% worden nominale aanspraken gekort zodanig dat de dekkingsgraad na korten 100% is.

Beleggingsbeleid

De portefeuille is als volgt samengesteld. De strategische asset allocatie is voor 2014 gelijk aan de strategische allocatie van 2013.

Strategische assetallocatie 2013	
Aandelen	20,0%
Aandelen Europa	7,0%
Aandelen Verenigde Staten	9,5%
Aandelen Emerging Markets	3,5%
Vastrentende waarden	80,0%
Investment Grade US	68,5%
High Yield	5,0%
Emerging Markets Debt - Hard Currency	2,5%
Emerging Markets Debt - Local Currency	4,0%

Voor zover van toepassing staat het valutarisico (ten opzichte van de US-dollar) open. Het vereist eigen vermogen behorend bij deze samenstelling ultimo december 2013 gelijk aan 16,9%.

Overige maatregelen

Het bestuur hanteert het volgende communicatiebeleid in verband met de herstelsituatie:

	Frequentie	Gepland	Gerealiseerd
Persbericht inzake premie met informatie herstelplan/financiële positie	Jaarlijks	December	1 ^e week januari 2014
Persbericht inzake toeslagverlening 2014 met informatie over herstelplan/financiële positie	Jaarlijks	December	1 ^e week januari 2014
Brief aan actieve deelnemers inzake toeslagverlening	Jaarlijks	Januari	1 ^e week februari 2014
Brief aan slapers inzake toeslagverlening	Jaarlijks	Januari	1 ^e week februari 2014
Brief aan pensioengerechtigden inzake toeslagverlening	Jaarlijks	Januari	1 ^e week februari 2014
Brief aan sectoroverleg inzake premie en toeslagverlening met informatie over herstelplan/financiële positie	Jaarlijks	April 2014 December (volgende jaren)	
Plaatsing persberichten inzake premie en toeslagverlening met informatie over herstelplan/financiële positie op de website van PCN	Jaarlijks	December	1 ^e week januari
Intensivering communicatie over financiële positie PCN als onderdeel van professionalisering communicatie via website	Doorlopend conform communicatiekalender	Start Q2 2014	
Radio interview met voorzitter en secretaris PCN over onder andere financiële positie	Jaarlijks of indien daartoe aanleiding is	Januari/Februari	Februari 2014
Publicatie jaarverslag	Jaarlijks	Juli	

	Frequentie	Planning	Realisatie
Pensioenoverzicht actieve deelnemers met informatie over herstelplan/financiële positie	Jaarlijks	April/Mei	
Communicatie over aanvullende herstelmaatregelen bij negatieve ontwikkeling financiële positie aan: <ul style="list-style-type: none"> • Deelnemers • Werkgevers • Sectoroverleg Communicatiemiddelen: <ul style="list-style-type: none"> • Brieven • Persberichten • Radio interview • Website 	Incidenteel		
Communicatie over beëindiging kortetermijnherstelplan aan: <ul style="list-style-type: none"> • Deelnemers • Werkgevers • Sectoroverleg Communicatiemiddelen: <ul style="list-style-type: none"> • Brieven • Persberichten • Radio interview • Website 	Incidenteel		
Communicatie over beëindiging langetermijnherstelplan aan: <ul style="list-style-type: none"> • Deelnemers • Werkgevers • Sectoroverleg Communicatiemiddelen: <ul style="list-style-type: none"> • Brieven • Persberichten • Radio interview • Website 	Incidenteel		

- Communicatie met deelnemers vindt plaats in de voorkeurstaal (Nederlands, Engels, Papiaments).
- Communicatie met werkgevers vindt plaats in het Nederlands (Bonaire) en in het Engels (Saba en Sint Eustatius).
- Persberichten worden aangeboden aan:
 - Antilliaans Dagblad (Nederlands)
 - The Daily Herald (Engels)
 - Amigoe (Nederlands)
 - Extra Bonaire (Papiaments)

De communicatie heeft ten doel de deelnemers en werkgevers te informeren:

- Dat er een herstelplan is;
- Wat de oorzaak is van het dekkings- resp. reservetekort;
- Welke maatregelen zijn getroffen en welke maatregelen mogelijk getroffen kunnen worden afhankelijk van de ontwikkeling van de financiële positie;

- Wat de verwachtingen zijn van de ontwikkeling van de financiële positie bij het gekozen beleid;
- Wat de eventuele consequenties zijn voor de deelnemers en werkgevers (t.a.v. hoogte van de pensioenen, toeslagverlening, premiestelling, waardeoverdracht);
- Waar deelnemers en werkgevers terecht kunnen met vragen.

Toelichting van het bestuur op het herstelplan

Door het per 10 oktober 2013 van kracht worden van artikel 13 van de Pensioenwet BES verkeert PCN sinds die datum in een reservetekort. Artikel 13 van de Pensioenwet BES bepaalt dat PCN over een vereist eigen vermogen dient te beschikken. PCN is opgericht voor de uitvoering van de pensioenregeling van onder andere overheids personeel van Bonaire, Saba en Sint Eustatius. Voor de staatkundige wijzigingen per 10 oktober 2010 werden de pensioenregeling voor deze deelnemers uitgevoerd door APNA. Een deel van de pensioengelden voor deze deelnemers is nog niet door APNA overgedragen. Daardoor beschikt PCN per 10 oktober 2013 nog niet over voldoende middelen om aan de eisen ten aanzien van het vereist vermogen te voldoen. Het ligt in de lijn der verwachting dat deze overdracht, die via de zogenaamde boedelscheidingscommissie wordt uitgevoerd, in 2014 of uiterlijk 2015 wordt gerealiseerd.

Bij het opstellen van dit lange- en kortetermijnherstelplan heeft PCN desalniettemin, vanuit het oogpunt van prudentie, geen rekening gehouden met deze verwachte toevoeging aan het vermogen. Het bestuur verwacht op grond van ALM-studies en de bij dit herstelplan behorende continuïteitsanalyse, dat PCN bij het handhaven van het huidige premie-, indexatie- en beleggingsbeleid binnen de wettelijke termijnen uit herstel komt. Een extra toevoeging aan het vermogen vanuit de boedelscheiding zal dit herstel aanzienlijk bespoedigen.

In 2013 zijn door het bestuur aanpassingen doorgevoerd in het beleid ten aanzien van de rekenrente en de overlevingstafels. Deze beleidsaanpassingen die ingaan per 31-12-2013 zijn volledig meegenomen in het herstelplan en de continuïteitsanalyse.

Op basis van de continuïteitsanalyse realiseren het bestuur en de Raad van Toezicht zich dat, ondanks dat het huidige beleid naar verwachting leidt tot herstel binnen de wettelijke periode, PCN kwetsbaar blijft bij het handhaven van het huidige beleid. Dit is voor bestuur en Raad van Toezicht aanleiding om met elkaar en in overleg met de sociale partners in 2014 te bezien of bijstelling van het beleid gewenst is. Hierbij betreft PCN ook de verwachte afwikkeling van de boedelscheiding, hetgeen een behoorlijk effect zal hebben op het herstelpad.

Ondertekening door het bestuur en raad van toezicht

Drs. H.W.T. Linkels
Voorzitter bestuur

Drs. Mw. A.Th.B. Bijleveld-Schouten
Voorzitter Raad van Toezicht

Plaats

Plaats

Datum

Datum

Bijlage 2

<u>Activa</u>	
Immateriele activa	
Deelnemingen	
Beleggingen voor risico fonds	276.050.613
- Vastgoedbeleggingen	
- Aandelen	63.838.247
- Vastrentende waarden	212.210.589
- Overig	1.777
Beleggingen voor risico deelnemers	
- Vastgoedbeleggingen	
- Aandelen	
- Vastrentende waarden	
- Overig	
Herverzekeringsdeel Technische Voorziening	
Overig	
- Vordering verzekeringsmaatschappijen	
- Overige vorderingen	906.000
- Overlopende activa	
- Liquide middelen (niet beschikbaar voor beleggingen)	
- Overige activa	
Totaal activa	276.956.613

<u>Passiva</u>	
Eigen Vermogen	-3.693.387
- Gespecificeerde reserves	
- Overig eigen vermogen	-3.693.387
Achtergestelde leningen	
Technische Voorzieningen	280.650.000
- Technische voorzieningen voor risico fonds	280.650.000
- Technische voorzieningen afgedekt door garantiecontract	
- Technische voorziening voor risico deelnemers	
Andere voorzieningen	
Overige passiva	
Totaal passiva	276.956.613

Bedragen genoteerd in USD

Bijlage 3

De hoogte van het VEV is per ultimo december 2013 gelijk aan 16,9% (strategisch) en 17,7% (tactisch).

Vereist eigen vermogen op basis van de strategische allocatie:

Samenstelling vereist eigen vermogen		Bedrag	% TV
S1	Renterisico	31.648	12,4%
S2	Zakelijke waarden risico	15.293	6,0%
S3	Valutarisico	7.060	2,8%
S4	Grondstoffenrisico	0	0,0%
S5	Kredietrisico	5.096	2,0%
S6	Verzekeringstechnisch risico	9.145	3,6%
S7	Liquiditeitsrisico	0	0,0%
S8	Concentratierisico	0	0,0%
S9	Operationeel risico	0	0,0%
S10	Risico voor actief beheer, variant S10	0	0,0%
S+	Risico voor actief beheer, variant extracomptabel	0	0,0%
	Diversificatie	-/- 24.896	-/- 9,9%
	Totaal vereist eigen vermogen	43.346	16,9%

Vereist eigen vermogen op basis van de tactische allocatie:

Samenstelling vereist eigen vermogen		Bedrag	% TV
S1	Renterisico	31.821	12,4%
S2	Zakelijke waarden risico	17.699	6,9%
S3	Valutarisico	7.105	2,8%
S4	Grondstoffenrisico	0	0,0%
S5	Kredietrisico	4.911	1,9%
S6	Verzekeringstechnisch risico	9.145	3,6%
S7	Liquiditeitsrisico	0	0,0%
S8	Concentratierisico	0	0,0%
S9	Operationeel risico	0	0,0%
S10	Risico voor actief beheer, variant S10	0	0,0%
S+	Risico voor actief beheer, variant extracomptabel	0	0,0%
	Diversificatie	-/- 25.434	-/- 9,9%
	Totaal vereist eigen vermogen	45.247	17,7%

Het bestuur kan het langetermijnherstelplan beëindigen bij het bereiken van het strategisch VEV (16,9%).

Bijlage 4: dekkingsgraadsjabloon

Jaar	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)							Nom DG Ultimo	veronderstellingen			
	Nom DG Primo	Premie	Uitkering	Indexering	Rentetermijnstructuur	Overrendement	Overig		Feitelijke Premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggings rendement
	%	M1 Δ%-punt	M2 Δ%-punt	M3 Δ%-punt	M4 Δ%-punt	M5 Δ%-punt	M6 Δ%-punt		%	%	%	%
2014	98,7%	1,0%	0,1%	0,0%	3,2%	4,4%	-0,2%	107,1%	26,1%	0,0%	0,0%	4,6%
2015	107,1%	1,0%	0,2%	0,0%	0,0%	4,2%	0,0%	112,5%	26,1%	0,0%	0,0%	4,6%
2016	112,5%	1,0%	0,4%	0,0%	0,0%	3,2%	0,1%	117,3%	26,1%	0,0%	0,0%	4,6%
2017	117,3%	1,0%	0,6%	-0,4%	0,0%	2,0%	0,1%	120,6%	26,1%	0,3%	0,3%	4,6%
2018	120,6%	1,0%	0,7%	-2,9%	0,0%	1,0%	0,0%	120,3%	26,1%	2,5%	2,5%	4,6%
2019	120,3%	1,0%	0,7%	-2,9%	0,0%	0,4%	0,1%	119,5%	26,1%	2,5%	2,5%	4,6%
2020	119,5%	0,9%	0,7%	-2,6%	0,0%	-0,1%	0,4%	118,8%	26,1%	2,2%	2,2%	4,6%
2021	118,8%	1,0%	0,7%	-1,9%	0,0%	-0,2%	-0,1%	118,3%	26,1%	1,6%	1,6%	4,6%
2022	118,3%	0,9%	0,6%	-1,4%	0,0%	-0,3%	0,3%	118,4%	26,1%	1,2%	1,2%	4,6%
2023	118,4%	0,8%	0,7%	-1,5%	0,0%	-0,5%	0,2%	118,1%	26,1%	1,3%	1,3%	4,6%
2024	118,1%	0,8%	0,7%	-1,2%	0,0%	0,0%	-0,1%	118,3%	26,1%	1,1%	1,1%	4,6%
2025	118,3%	0,8%	0,8%	-1,4%	0,0%	-0,3%	0,0%	118,1%	26,1%	1,2%	1,2%	4,6%
2026	118,1%	0,8%	0,8%	-1,2%	0,0%	-0,6%	0,0%	117,8%	26,1%	1,1%	1,1%	4,6%
2027	117,8%	0,7%	0,8%	-0,9%	0,0%	-0,8%	0,6%	118,2%	26,1%	0,8%	0,8%	4,6%
2028	118,2%	0,7%	0,8%	-1,3%	0,0%	-1,1%	0,0%	117,3%	26,1%	1,1%	1,1%	4,6%

Toelichting op het sjabloon

De startdekkingsgraad van 98,7% is gelijk aan de getoonde waarde in het jaarverslag. Deze waarde is gelijk aan het quotiënt van de bezittingen en de verplichtingen berekend op basis van een rekenrente van 3,75%. Omdat het beleid voorschrijft dat de hoogte van de rekenrente afhangt van de USD-swapcurve wordt in de simulatie aangenomen dat de verplichtingen worden verdisconteerd met de USD-swaprente. De overgang vindt direct aan het begin van de simulatie plaats. Door deze overgang stijgt de dekkingsgraad direct van 98,7% tot 101,9%, dit effect zien we terug in kolom M4 in 2014.

Premie (M1)

Het effect op de dekkingsgraad van de premie is positief. Omdat de premie vast is en in ieder jaar hoger dan de kostendekkende premie stijgt de dekkingsgraad als gevolg van het ontvangen van premie.

Uitkering (M2)

Als de dekkingsgraad hoger is dan 100% is er meer vermogen aanwezig dan noodzakelijk. Bij het doen van uitkeringen valt dit extra vermogen vrij in het fonds, dit doet de dekkingsgraad stijgen. Omdat de eerste stap in de simulatie de overgang op de marktrente is, stijgt de dekkingsgraad direct tot boven de 100%. We zien (ook in 2014) een positief effect in deze kolom als gevolg van vrijval van vermogen.

Indexatie (M3)

Omdat pas indexatie wordt toegekend indien PCN beschikt over ten minste het vereist eigen vermogen zien we dat er tot en met het vierde simulatiejaar geen indexatie wordt gegeven. In 2018 en 2019 is voldoende vermogen aanwezig om volledig te indexeren. Vanaf 2020 wordt kan gedeeltelijk worden geïndexeerd. Het toekennen van indexaties heeft een negatief effect op de dekkingsgraad.

Rentetermijnstructuur (M4)

In de rentekolom wordt weergegeven welke impact de verandering van de rentetermijnstructuur heeft op de waardering van de verplichtingen en daarmee op de dekkingsgraad. In deze kolom wordt alleen het directe effect van een verandering in de rente op de verplichtingen (duration-effect) getoond. Voor de waardering van de verplichtingen wordt de forward-curve gevolgd die afgeleid kan worden uit de USD-swapcurve van 31 december 2013. Zolang de forward-curve wordt gevolgd heeft een verandering van de rentetermijnstructuur geen effect op de dekkingsgraad.

Merk op dat in werkelijkheid tot en met 1-1-2015 gebruik wordt gemaakt van een rekenrente van 3,75%. Omdat het gedurende de simulatie niet mogelijk is om het disconteringsbeleid aan te passen is aangenomen dat reeds vanaf het begin van de simulatie (per 31-12-2013) de voorziening wordt berekend op basis van de USD-swapcurve. Het huidige wettelijk kader stelt een maximum aan de rekenrente van 4%. De huidige wettelijke kaders hebben betrekking op waardering op basis van een vaste rekenrente. Gebleken is echter dat de toezichthouder uitgaat van marktwaardering. PCN is derhalve overgegaan op marktwaardering zij het, vanwege de wettelijke beperkingen, in combinatie met een maximum rekenrente van 4%. In de modellering is verondersteld dat de wetgever na de zogenaamde vijf jaar regelrust (i.e. in 2016) de wetgeving op dit punt in lijn brengt met de

toezichtseisen en passend maakt voor volledige marktwaardering zoals dat thans ook van toepassing is in de Pensioenwet. Concreet betekent dit dat in de modellering t.b.v. het herstelplan uitgegaan is van volledige marktwaardering vanaf 2016 zonder maximering op 4%. Het is gebleken dat bij discontering van de verplichtingen met 4% het herstelplan ook ruimschoots gehaald wordt. Ter indicatie van de gevolgen van maximering van de rekenrente op 4% is hieronder een extra dekkingsgraadsjabloon toegevoegd op basis van 3,75% rekenrente (het huidige 'vaste' niveau). We zien dat ook bij gebruikmaking van deze vaste rekenrente het herstel ruim binnen de gestelde periode gehaald wordt.

Overrendement (M5)

De kolom overrendement toont het verschil tussen de oprenting van de verplichtingen en het rendement op beleggingen.

- Oprenting van de verplichtingen: de verplichtingen wordt van jaar op jaar opgerent met de disconteringsrente.

Het rendement op beleggingen is een product van het geometrische rendement op beleggingen en de dekkingsgraad. Wanneer de dekkingsgraad van het fonds hoger is dan 100% treedt er een hefboomeffect op: hoe hoger de dekkingsgraad, hoe meer belegd vermogen er aanwezig is ten opzichte van de verplichtingen en hoe groter het effect van rendement op de dekkingsgraad zelf. Het overrendement wordt in alle jaren in het sjabloon getoond ten opzichte van de USD-swapcurve.

Overig (M6)

In de kolom *Overig* worden alle kruis effecten getoond tussen de kolommen M1 t/m M5 en overige oorzaken die niet in een van deze kolommen tot uitdrukking komen. Hieronder vallen waardeoverdrachten, en winst/verlies op bijvoorbeeld sterfte.

Op basis van het getoonde sjabloon concluderen we dat PCN met het gevoerde beleid herstelt binnen de wettelijke gestelde termijn.

Extra dekkingsgraadsjabloon

Ter indicatie van de herstelkracht van PCN is een sjabloon opgenomen waarin de verplichtingen worden verdisconteerd op basis van een rekenrente van 3,75%. We zien dat de dekkingsgraad in 2024 hersteld is en mogen concluderen dat de afkapping op 4% geen invloed heeft op het realiseren van herstel binnen de gestelde termijn.

Jaar	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)							veronderstellingen				
	Nom DG Primo	Premie	Uitkering	Indexering	Rentetermijn-structuur	Overrendement	Overig	Nom DG Ultimo	Feitelijke Premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggings rendement
	%	M1 Δ%-punt	M2 Δ%-punt	M3 Δ%-punt	M4 Δ%-punt	M5 Δ%-punt	M6 Δ%-punt	%	%	%	%	%
2014	98.7%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	-0.2%	100.0%	26.1%	0.0%	0.0%	4.6%
2015	100.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	101.5%	26.1%	0.0%	0.0%	4.6%
2016	101.5%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	103.1%	26.1%	0.0%	0.0%	4.6%
2017	103.1%	0.6%	0.1%	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	104.7%	26.1%	0.0%	0.0%	4.6%
2018	104.7%	0.6%	0.1%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	106.3%	26.1%	1.6%	1.6%	4.6%
2019	106.3%	0.6%	0.2%	0.0%	0.0%	0.9%	0.1%	108.0%	26.1%	2.3%	2.3%	4.6%
2020	108.0%	0.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.9%	0.4%	110.0%	26.1%	1.8%	1.8%	4.6%
2021	110.0%	0.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.9%	-0.1%	111.5%	26.1%	1.7%	1.7%	4.6%
2022	111.5%	0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.9%	0.3%	113.4%	26.1%	1.2%	1.2%	4.6%
2023	113.4%	0.3%	0.4%	0.0%	0.0%	0.9%	0.3%	115.3%	26.1%	1.3%	1.3%	4.6%
2024	115.3%	0.2%	0.5%	0.0%	0.0%	0.9%	-0.1%	116.9%	26.1%	1.1%	1.1%	4.6%
2025	116.9%	0.2%	0.6%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	118.6%	26.1%	1.2%	1.2%	4.6%
2026	118.6%	0.1%	0.7%	-1.7%	0.0%	1.0%	-0.1%	118.6%	26.1%	1.1%	1.1%	4.6%
2027	118.6%	0.1%	0.7%	-1.7%	0.0%	1.0%	0.5%	119.2%	26.1%	0.8%	0.8%	4.6%
2028	119.2%	0.1%	0.8%	-2.3%	0.0%	1.0%	-0.1%	118.7%	26.1%	1.1%	1.1%	4.6%

Bijlage 5: Continuïteitsanalyse

De continuïteitsanalyse wordt in een separaat document aangeboden en maakt onderdeel uit van het herstelplan.

Ortec Finance bv

Boompjes 40
3011 XB Rotterdam
The Netherlands
Tel. +31 (0)10 700 50 00
Fax +31 (0)10 700 50 01

Ortec Finance bv

Barajasweg 10
1043 CP Amsterdam
The Netherlands
Tel. +31 (0)20 700 97 00
Fax +31 (0)20 700 97 01

Ortec Finance Ltd

23 Austin Friars
London EC2N 2QP
United Kingdom
Tel. +44 (0)20 3178 3913
Fax +44 (0)20 3178 6164

Ortec Finance AG

Poststrasse 4
8808 Pfäffikon SZ
Switzerland
Tel. +41 (0)55 410 38 38
Fax +41 (0)55 410 80 36

www.ortec-finance.com

ORTEC
FINANCE