

Dekkingsgraadsjabloon inclusief DC kapitaal Stichting Pensioenfonds TNO

Dit document bevat het dekkingsgraadsjabloon inclusief DC kapitaal voor Stichting Pensioenfonds TNO. De uitgangspunten die ten grondslag liggen aan dit sjabloon worden ook in dit document besproken.

Het sjabloon toont ieder jaar voor de komende 11 jaar welke factoren bijdragen aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad. De aanvangsdekkingsgraad inclusief DC kapitaal is 110.3% per eind 2015 op basis van de UFR-curve.

| Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad) | | | | | | | | | |
|--|-------------|--------------|-----------------|------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Jaar | DG Primo | Premie M1 | Uitkering M2 | Indexering M3 | Rentetermijn- structuur M4 | Over- rendement M5 | Overig M6 | DG Ultimo | BDG Ultimo |
| | % | Δ%-punt | Δ%-punt | Δ%-punt | Δ%-punt | Δ%-punt | Δ%-punt | % | |
| 2016 | 110,3% | -0,5% | 0,3% | -0,1% | 0,0% | 4,0% | -0,1% | 114,0% | 112,1% |
| 2017 | 114,0% | -0,6% | 0,4% | -0,2% | 0,0% | 4,1% | 0,1% | 117,8% | 115,9% |
| 2018 | 117,8% | -0,6% | 0,5% | -0,6% | 0,0% | 4,1% | 0,1% | 121,3% | 119,5% |
| 2019 | 121,3% | -0,6% | 0,7% | -1,2% | 0,0% | 4,0% | 0,0% | 124,1% | 122,7% |
| 2020 | 124,1% | -0,7% | 0,8% | -1,9% | 0,0% | 3,9% | 0,0% | 126,3% | 125,2% |
| 2021 | 126,3% | -0,8% | 0,9% | -2,3% | 0,0% | 3,7% | -0,1% | 127,8% | 127,0% |
| 2022 | 127,8% | -0,8% | 1,0% | -2,4% | 0,0% | 3,6% | 0,0% | 129,2% | 128,5% |
| 2023 | 129,2% | -0,8% | 1,0% | -2,4% | 0,0% | 3,5% | 0,0% | 130,6% | 129,9% |
| 2024 | 130,6% | -0,8% | 1,1% | -2,5% | 0,0% | 3,4% | 0,0% | 131,9% | 131,2% |
| 2025 | 131,9% | -0,8% | 1,2% | -2,5% | 0,0% | 3,4% | 0,1% | 133,2% | 132,5% |
| 2026 | 133,2% | -0,8% | 1,2% | -2,5% | 0,0% | 3,4% | 0,0% | 134,5% | 133,8% |

Uit het dekkingsgraadsjabloon kan worden geconcludeerd dat SP TNO binnen de gestelde termijn van 11 jaar herstelt uit reservetekort. Uitgaande van een vereist eigen vermogen van 19.5% is het fonds ultimo 2018 uit reservetekort hersteld.

Toelichting dekkingsgraaddecompositie

Premie M1

De aangroei van verplichtingen door nieuwe inkoop wordt berekend op basis van de forward rentes uit de rentetermijnstructuur per einde 2015. Door de lage rente is de feitelijke premie, die gelijk is aan de kostendekkende premie + 0.3%, lager dan de aangroei van de verplichtingen. Hierdoor kan de premie de dekkingsgraad niet in stand houden, waardoor M1 negatief is over de hele horizon.

De kostendekkende premie is op basis van verwacht rendement conform de maxima van de commissie parameters, een allocatie naar de returnportefeuille van 50%, en een inflatieafslag van 2%. De disconteringscurve wordt om de vijf jaar opnieuw vastgezet aan de hand van de dan geldende rente. De curve is voor het laatst vastgezet op 30 september 2015. Over de gehele periode is de feitelijke premie hoger dan de kostendekkende premie. Opbouwkortingen komen dan ook niet voor.

Uitkering M2

Uitkeringen leiden bij een dekkingsgraad onder 100% tot verwatering van de dekkingsgraad. Bij dekkingsgraadniveaus boven 100% is er voor elke uitkering meer vermogen aanwezig dan nodig. Het overschot aan vermogen valt vrij in het fonds. Dit heeft een positief effect op de dekkingsgraad.

Indexering M3

Het toekennen van indexaties heeft een negatief effect op de dekkingsgraad. Omgekeerd heeft het korten van aanspraken een positief effect op de dekkingsgraad.

Rentetermijnstructuur M4

In de rentekolom wordt weergegeven welke impact de verandering van de rentetermijnstructuur heeft op de dekkingsgraad (duration effect). Gegeven dat de rente zich ontwikkelt conform de forward curve is er geen impact van de verandering van de rentetermijnstructuur.

Overrendement M5

Het geometrisch gemiddelde rendement op de beleggingen loopt op van 3.7% in 2016 naar 4.9% in 2026. Het rendement voor de zakelijke waarden is gelijk aan de maxima van de Commissie Parameters. Voor de vastrentende waarden worden de rendementen gebaseerd op de renteontwikkeling. De kolom overrendement toont het verschil tussen het rendement op beleggingen en de oprenting van de verplichtingen, waarbij de DB verplichtingen worden opgerent met de 1-jaars rente en het DC kapitaal met het fondsrendement.

Overig M6

In de kolom overig worden alle kruiseffecten getoond tussen de kolommen M1 t/m M5 en overige oorzaken die niet in een van deze kolommen tot uitdrukking komen. Hierbij valt te denken aan waardeoverdrachten, winst/verlies op bijvoorbeeld sterfte en arbeidsongeschiktheid en administratiekosten. De vereist eigen vermogen opslag bij inkoop uit het DC kapitaal leidt tot een positief effect in kolom M6.

Vergelijking dekkingsgraadsjabloon inclusief en exclusief DC:

Het dekkingsgraadsjabloon inclusief DC start met een lagere dekkingsgraad. Omdat het belegd vermogen inclusief DC kapitaal hoger is, is de (negatieve) impact van premie, de (positieve) impact van uitkeringen en de (negatieve) impact van toeslagen op de dekkingsgraad kleiner. Tevens is de impact van toeslagen kleiner, omdat er vanwege de lagere aanvangsdekkingsgraad initieel minder ruimte is om toeslagen te verlenen. De dekkingsgraad kan hierdoor per saldo iets sneller stijgen. Verder leidt de vereist eigen vermogen opslag bij inkoop uit het DC kapitaal tot een positief effect in kolom M6.

De positieve impact van overrendement wordt kleiner door het meenemen van DC kapitaal omdat er op het DC kapitaal geen overrendement wordt behaald.

De initiële dekkingsgraad ligt 0,5%-punt lager als gevolg van het meenemen van het DC kapitaal en de dekkingsgraad na 11 jaar ligt 1,0%-punt lager. Echter, het vereist eigen vermogen waar naartoe moet worden gegroeid in het herstelplan, ligt inclusief DC kapitaal ook circa 0.8%-punt lager. De impact van het meenemen van DC kapitaal op het herstelplan is dus beperkt. Zowel in het sjabloon inclusief DC als in het sjabloon exclusief DC is het fonds ultimo 2018 uit reservetekort hersteld.

Uitgangspunten:

Gedurende de gehele prognoseperiode (tot en met 2026) is ervan uitgegaan dat de huidige pensioenregeling ongewijzigd van kracht blijft.

Startpunt en waardering verplichtingen

De deelnemersbestanden gebruikt voor de evaluatie herstelplan zijn de bestanden per eind 2014, doorgerold naar eind 2015. De startdekkingsgraad bedraagt 110.3% per eind 2015 (inclusief DC kapitaal).

De VPV wordt gewaardeerd op basis van de door DNB gepubliceerde UFR-curve per december 2015. Toekomstige rentes zijn gebaseerd op de forwards uit de initiële curve.

We gaan uit van een vereist eigen vermogen van 20.3% wanneer het DC kapitaal niet wordt meegenomen. Dit vereist eigen vermogen is gebaseerd op de regelgeving van het nFTK en op een beleggingsbeleid met 50% matching portefeuille en 50% return portefeuille. Het renterisico is hierin conform de strategische rentehedgestaffel eind 2015 voor 40% afgedekt (o.b.v. swapcurve). Op basis van de renteontwikkeling conform de forwards en de rentestaffel zal het afdekkingspercentage in dit herstelplan niet lager worden dan 40%. Het vereist eigen vermogen inclusief DC kapitaal wordt vervolgens als volgt bepaald: (toetswaarde solvabiliteit + 1% van TV voor risico deelnemers) / (TV risico fonds + TV risico deelnemers). Het VEV komt daarmee uit op 19.5%. Het minimum vereist eigen vermogen bedraagt 4.2%.

DC kapitaal:

Er wordt uitgegaan van het huidige DC kapitaal van €127,9 miljoen per ultimo 2015. Er wordt verondersteld dat er geen nieuwe instroom in het DC kapitaal plaatsvindt. Het DC kapitaal rendeert jaarlijks met het beleggingsrendement van het fonds.

Voor de uitstroom wordt uitgegaan dat alle deelnemers het kapitaal gebruiken op pensioendatum voor de verhoging van hun ouderdomspensioen (in combinatie met 70% partnerpensioen). Dit pensioen wordt ingekocht in het pensioenfonds tegen een dekkingsgraad van 100% + VEV.

Het meenemen van het DC kapitaal heeft op een aantal punten impact op het beleid:

- Dekkingsgraad: In de dekkingsgraad wordt het DC kapitaal meegenomen bij zowel het belegd vermogen als de voorziening. Dit betekent dat bij een dekkingsgraad boven 100% het meenemen van het DC kapitaal ervoor zorgt dat de dekkingsgraad inclusief DC kapitaal lager is dan de dekkingsgraad exclusief DC kapitaal. Bij dekkingsgraden onder 100% is dit andersom.
- Vereist Eigen Vermogen: Voor het DC kapitaal wordt een Vereist Eigen Vermogen van 1% meegenomen.

Premiebeleid:

De ontvangen premie bedraagt de kostendeckende premie plus 0.3%.

De kostendeckende premie is op basis van verwacht rendement conform de maxima van de commissie parameters, een allocatie naar de returnportefeuille van 50% en een inflatieafslag van 2%. De disconteringscurve wordt om de vijf jaar opnieuw vastgezet aan de hand van de dan geldende rente. De curve is voor het laatst vastgezet op 30 september 2015.

Toeslagbeleid

De toeslagambitie voor zowel actieve als niet-actieve deelnemers is gelijkgesteld aan de prijsinflatie. Toeslagen worden toegekend conform toekomstbestendig indexeren (TBI). Merk op dat de indexatiebeslissing in deze dekkingsgraaddecompositie wordt gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad. De TBI dekkingsgraad is niet gecorrigeerd voor het DC kapitaal (conform fondsbeleid).

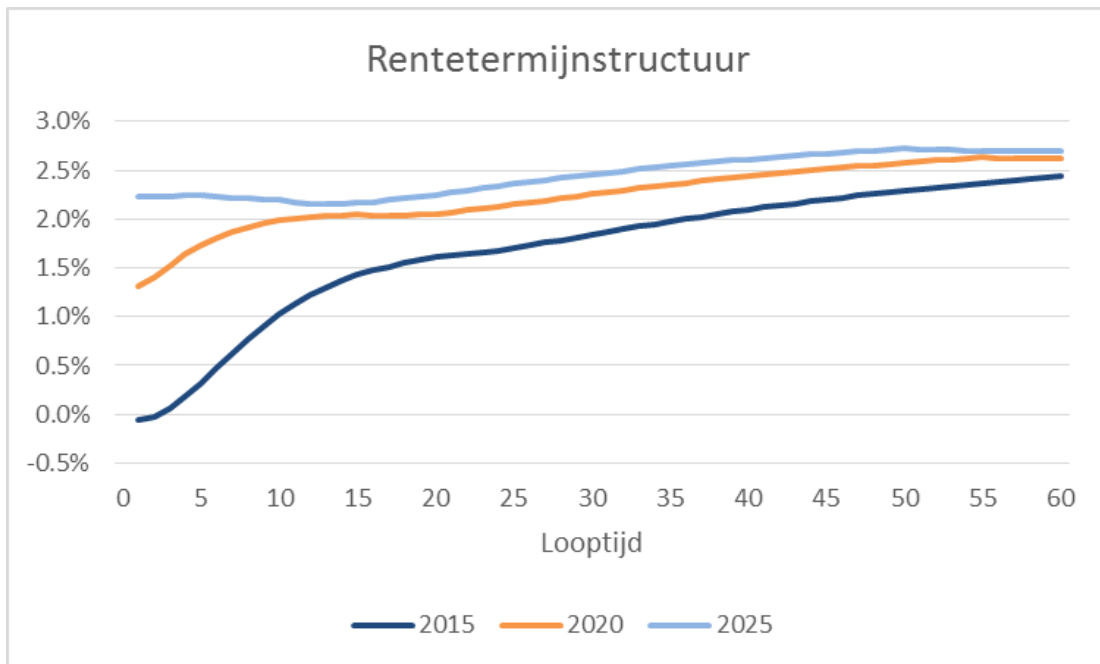
Fondsrendement en economische uitgangspunten

Het rendement op zakelijke waarden sluit aan bij de maxima van de Commissie Parameters. We gaan uit van een allocatie naar de rendementsportefeuille van 50%.

De rente (en daarmee de rendementen op vastrentende waarden) ontwikkelt zich conform de forward curves die afgeleid kunnen worden uit de rentetermijnstructuur ultimo 2015. We gaan uit van een allocatie naar de matchingportefeuille van 50%.

Loon- en prijsinflatie starten op het niveau ultimo 2015 om in vijf jaar tijd (lineair) toe te nemen naar het lange termijn gemiddelde van respectievelijk 2,5% en 2%.

Onderstaande grafiek geeft weer hoe de rentetermijnstructuur zich ontwikkelt over de horizon van de analyse.



Bijlage: Dekkingsgraadsjabloon en veronderstellingen

| Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad) | | | | | | | | | | Veronderstellingen | | | | |
|--|----------|-----------|--------------|---------------|---------------------------|------------------|-----------|-----------|------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Jaar | DG Primo | Premie M1 | Uitkering M2 | Indexering M3 | Rentetermijn-structuur M4 | Overrendement M5 | Overig M6 | DG Ultimo | BDG Ultimo | Feitelijke Premie | Indexatie actieven | Indexatie inactieven | Opbouw-percentage | Beleggings rendement |
| | % | Δ%-punt | Δ%-punt | Δ%-punt | Δ%-punt | Δ%-punt | Δ%-punt | % | | % | % | % | % | % |
| 2016 | 110,3% | -0,5% | 0,3% | -0,1% | 0,0% | 4,0% | -0,1% | 114,0% | 112,1% | 18,1% | 0,05% | 0,1% | 1,75% | 3,7% |
| 2017 | 114,0% | -0,6% | 0,4% | -0,2% | 0,0% | 4,1% | 0,1% | 117,8% | 115,9% | 18,2% | 0,15% | 0,2% | 1,75% | 3,7% |
| 2018 | 117,8% | -0,6% | 0,5% | -0,6% | 0,0% | 4,1% | 0,1% | 121,3% | 119,5% | 18,2% | 0,52% | 0,5% | 1,75% | 3,9% |
| 2019 | 121,3% | -0,6% | 0,7% | -1,2% | 0,0% | 4,0% | 0,0% | 124,1% | 122,7% | 18,3% | 1,03% | 1,0% | 1,75% | 4,0% |
| 2020 | 124,1% | -0,7% | 0,8% | -1,9% | 0,0% | 3,9% | 0,0% | 126,3% | 125,2% | 18,4% | 1,62% | 1,6% | 1,75% | 4,2% |
| 2021 | 126,3% | -0,8% | 0,9% | -2,3% | 0,0% | 3,7% | -0,1% | 127,8% | 127,0% | 17,4% | 1,90% | 1,9% | 1,75% | 4,4% |
| 2022 | 127,8% | -0,8% | 1,0% | -2,4% | 0,0% | 3,6% | 0,0% | 129,2% | 128,5% | 17,4% | 2,00% | 2,0% | 1,75% | 4,5% |
| 2023 | 129,2% | -0,8% | 1,0% | -2,4% | 0,0% | 3,5% | 0,0% | 130,6% | 129,9% | 17,4% | 2,00% | 2,0% | 1,75% | 4,7% |
| 2024 | 130,6% | -0,8% | 1,1% | -2,5% | 0,0% | 3,4% | 0,0% | 131,9% | 131,2% | 17,4% | 2,00% | 2,0% | 1,75% | 4,8% |
| 2025 | 131,9% | -0,8% | 1,2% | -2,5% | 0,0% | 3,4% | 0,1% | 133,2% | 132,5% | 17,3% | 2,00% | 2,0% | 1,75% | 4,8% |
| 2026 | 133,2% | -0,8% | 1,2% | -2,5% | 0,0% | 3,4% | 0,0% | 134,5% | 133,8% | 16,9% | 2,00% | 2,0% | 1,75% | 4,9% |