

Dekkingsgraadsjabloon

Stichting Pensioenfonds TNO - maart 2020

Inleiding

Dit document bevat het dekkingsgraadsjabloon 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 10 jaar welke factoren bijdragen aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad. De aanvangsdekkingsgraad is 107.6% per eind 2019 op basis van de UFR-curve.

Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)									
Jaar	DG Primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	Rentetermijnstructuur M4	Overrendement M5	Overig M6	DG Ultimo	BDG Ultimo
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%
2020	107.6%	-0.9%	0.2%	0.0%	0.0%	3.5%	0.1%	110.5%	109.1%
2021	110.5%	-0.7%	0.3%	0.0%	0.0%	3.6%	0.1%	113.9%	112.2%
2022	113.9%	-0.7%	0.4%	-0.3%	0.0%	3.6%	0.1%	117.0%	115.4%
2023	117.0%	-0.7%	0.6%	-0.8%	0.0%	3.7%	0.0%	119.6%	118.3%
2024	119.6%	-0.8%	0.7%	-1.3%	0.0%	3.6%	0.0%	121.8%	120.7%
2025	121.8%	-0.8%	0.7%	-1.8%	0.0%	3.6%	0.0%	123.6%	122.7%
2026	123.6%	-0.9%	0.8%	-2.1%	0.0%	3.5%	-0.1%	124.9%	124.3%
2027	124.9%	-0.9%	0.9%	-2.3%	0.0%	3.5%	0.0%	126.1%	125.5%
2028	126.1%	-0.9%	0.9%	-2.3%	0.0%	3.5%	-0.1%	127.4%	126.7%
2029	127.4%	-0.9%	1.0%	-2.3%	0.0%	3.4%	-0.1%	128.5%	127.9%

Uit het dekkingsgraadsjabloon kan worden geconcludeerd dat SP TNO binnen de gestelde termijn van 10 jaar herstelt uit reservetekort. Uitgaande van een vereist eigen vermogen van 18.7% is het fonds ultimo 2024 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 2019. 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 1.9%. 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 3.0% in 2020 naar 3.7% in 2029. Het rendement voor de zakelijke waarden is gelijk aan de maxima van de Commissie Parameters, zoals gepubliceerd in 2019. 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.

Uitgangspunten

Gedurende de gehele prognoseperiode (tot en met 2029) 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 2018. Deze zijn doorgerold naar 2019. De startdekkingsgraad bedraagt 107.6% per eind 2019.

De VPV wordt gewaardeerd op basis van de door DNB gepubliceerde UFR-curve per december 2019. Toekomstige rentes zijn gebaseerd op de forwards uit de initiële curve.

Er wordt uitgegaan van een vereist eigen vermogen van 19.3% 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 2019 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 18.7%. Het minimum vereist eigen vermogen bedraagt 4.1%.

DC kapitaal

Er wordt uitgegaan van het huidige DC kapitaal van €127.7 miljoen per ultimo 2019. 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 ouderdompensioen (in combinatie met 70% partnerpensioen). Dit pensioen wordt ingekocht in het pensioenfonds tegen een dekkingsgraad van 100% + VEV.

Premiebeleid

De ontvangen premie bedraagt de kostendekkende premie plus 0.3%. 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 1.9%. 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.

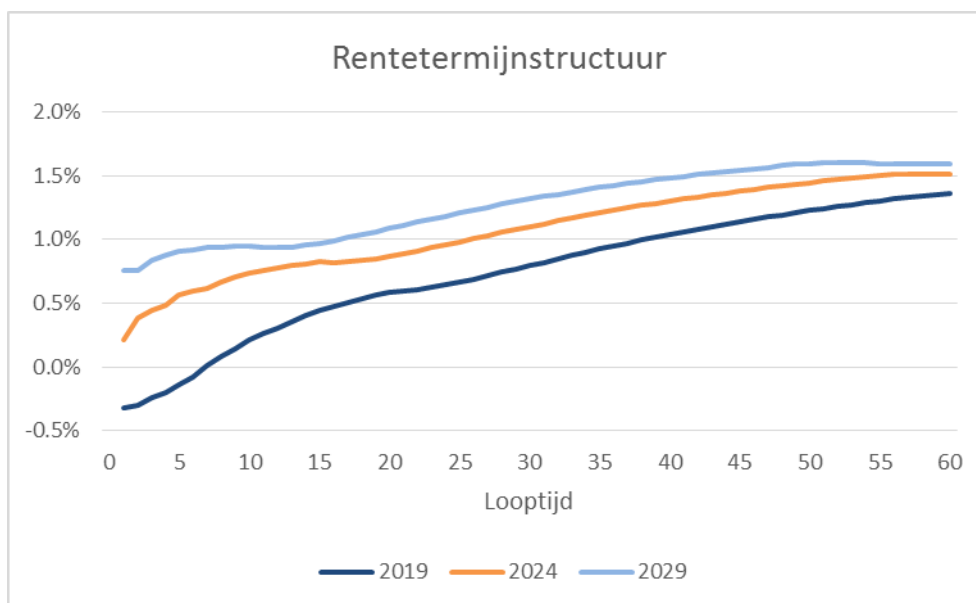
Fondsrendement en economische uitgangspunten

Het rendement op zakelijke waarden sluit aan bij de maxima van de Commissie Parameters. Er wordt uitgegaan 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 2019. Er wordt uitgegaan van een allocatie naar de matchingportefeuille van 50%.

Loon- en prijsinflatie starten op het niveau ultimo 2019 om in vijf jaar tijd (lineair) toe te nemen naar het lange termijn gemiddelde van respectievelijk 2.3% en 1.9%.

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



Bijlage: dekkingsgraadsjabloon en veronderstellingen

Jaar	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)									Veronderstellingen				
	DG Primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	Rentetermijnstructuur M4	Overrendement M5	Overig M6	DG Ultimo	BDG Ultimo	Feitelijke Premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Opbouwpercentage	Beleggingsrendement
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%	%	%	%	%	%
2020	107.6%	-0.9%	0.2%	0.0%	0.0%	3.5%	0.1%	110.5%	109.1%	18.2%	0.0%	0.0%	1.75%	3.0%
2021	110.5%	-0.7%	0.3%	0.0%	0.0%	3.6%	0.1%	113.9%	112.2%	22.6%	0.0%	0.0%	1.75%	3.1%
2022	113.9%	-0.7%	0.4%	-0.3%	0.0%	3.6%	0.1%	117.0%	115.4%	22.6%	0.3%	0.3%	1.75%	3.1%
2023	117.0%	-0.7%	0.6%	-0.8%	0.0%	3.7%	0.0%	119.6%	118.3%	22.6%	0.7%	0.7%	1.75%	3.2%
2024	119.6%	-0.8%	0.7%	-1.3%	0.0%	3.6%	0.0%	121.8%	120.7%	22.7%	1.2%	1.2%	1.75%	3.3%
2025	121.8%	-0.8%	0.7%	-1.8%	0.0%	3.6%	0.0%	123.6%	122.7%	22.7%	1.5%	1.5%	1.75%	3.3%
2026	123.6%	-0.9%	0.8%	-2.1%	0.0%	3.5%	-0.1%	124.9%	124.3%	21.8%	1.8%	1.8%	1.75%	3.5%
2027	124.9%	-0.9%	0.9%	-2.3%	0.0%	3.5%	0.0%	126.1%	125.5%	21.8%	1.9%	1.9%	1.75%	3.5%
2028	126.1%	-0.9%	0.9%	-2.3%	0.0%	3.5%	-0.1%	127.4%	126.7%	21.8%	1.9%	1.9%	1.75%	3.5%
2029	127.4%	-0.9%	1.0%	-2.3%	0.0%	3.4%	-0.1%	128.5%	127.9%	21.8%	1.9%	1.9%	1.75%	3.7%

Disclaimer

The information contained in this communication is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the use of the individual recipient. If you are not the intended recipient you are hereby notified that any disclosure, copying, distribution or taking any action in reliance on the contents of this information is strictly prohibited and may be unlawful. Ortec Finance is neither liable for the proper and complete transmission of the information contained in this communication nor for any delay in its receipt. The information in this communication is not intended as a recommendation or as an offer unless it is explicitly mentioned as such. No rights can be derived from this message.

Ortec Finance accepts no liability for the consequences of investment decisions made in relation to information in this report.

This communication is from Ortec Finance, a company registered in Rotterdam, the Netherlands under company number 24421148 with registered office at Boompjes 40, 3011 XB Rotterdam, The Netherlands. All our services and activities are governed by our general terms and conditions which may be consulted on www.ortec-finance.com and shall be forwarded free of charge upon request.