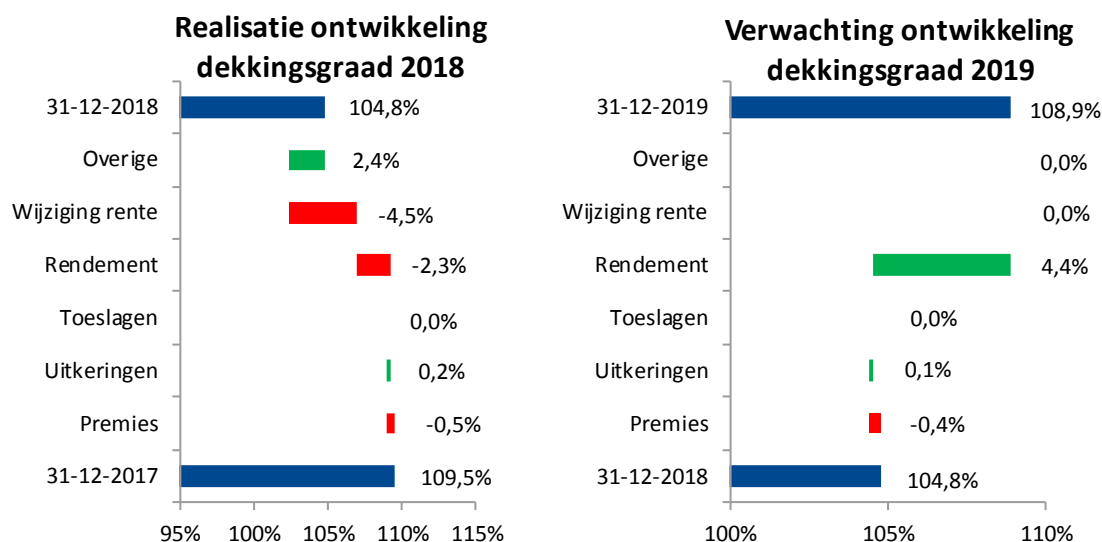


Memo

Aan : Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en de Meubileringsbedrijven
 Van : Remco Dijkstra
 Datum : 08 maart 2019
 Betreft : Herstelplan 2019
 Kenmerk : SV-2019-0379

Samenvatting

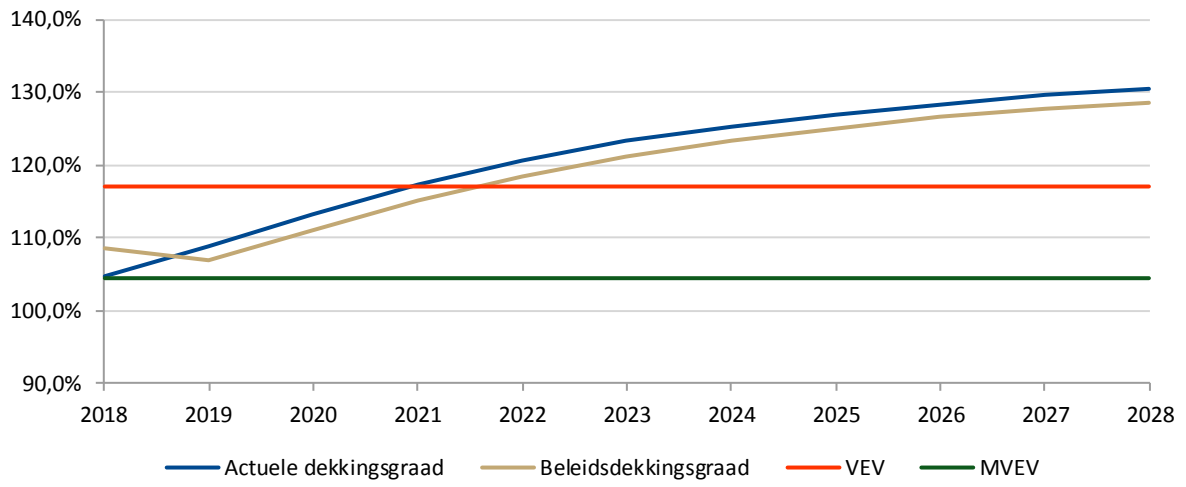
Per eind 2018 is de beleidsdekkingsgraad van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en de Meubileringsbedrijven (hierna: BPF Meubel) ad 108,6%, lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix (117,0%). Het pensioenfonds dient derhalve een herstelplan in te dienen bij DNB. De actuele dekkingsgraad bedraagt 104,8%. In dit overzicht vindt u de belangrijkste kerncijfers uit het herstelplan 2019.



In 2018 is de actuele dekkingsgraad met 4,7%-punt gedaald. Dit is met name veroorzaakt door de behaalde negatieve rendementen afgelopen jaar en de verlaging van de rente gedurende 2018. Op basis van het herstelplan 2019 is de verwachte stijging van de actuele dekkingsgraad in 2019 gelijk aan 4,1%-punt.

In onderstaande grafiek is de ontwikkeling van de dekkingsgraden voor de jaren 2018 tot en met 2028 weergegeven. Op basis van het reguliere beleid wordt verwacht dat de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds in 2022 is hersteld tot de vereiste dekkingsgraad. Dit is binnen de gekozen hersteltermijn van tien jaar.

Verwachte dekingsgraden per jaareinde



1. Inleiding

Per eind 2018 is de beleidsdekkingsgraad van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en de Meubileringsbedrijven (hierna: BPF Meubel) ad 108,6%, lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix (117,0%). Het pensioenfonds dient derhalve een herstelplan in te dienen bij DNB. In dit memo wordt ingegaan op de aannames die ten grondslag liggen aan het herstelplan en worden de resultaten gepresenteerd.

De volgende bijlagen zijn opgenomen:

- Bijlage 1: Uitgangspunten
- Bijlage 2: Toelichting verwacht rendement
- Bijlage 3: Staat K501 en Staat K502

2. Herstelplan

Aangezien in boekjaar 2018 een actualisatie van het herstelplan is ingediend met een toetsmoment van 31 december 2017, dient het fonds uiterlijk 29 maart 2019 een geactualiseerd herstelplan in te dienen bij DNB met een toetsmoment van 31 december 2018.

In het herstelplan moet worden aangetoond hoe de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds binnen de gekozen hersteltermijn (maximaal 10 jaar) herstelt tot ten minste de vereiste dekkingsgraad.

Het herstelplan bestaat uit de kwartaalstaten K501 en K502 en een aanvullende vragenlijst. In kwartaalstaat K501 is de ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2018 opgenomen. Tevens is in deze staat de verwachting voor 2019 uitgesplitst. In staat K502 is de verwachte ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad gegeven in de komende tien jaar. Daarnaast wordt de beleidsdekkingsgraad weergegeven per einde van de komende 10 jaar. Op basis van deze ontwikkeling wordt vastgesteld of de beleidsdekkingsgraad van uw pensioenfonds binnen de gekozen hersteltermijn herstelt tot ten minste de vereiste dekkingsgraad op basis van het reguliere beleid van het pensioenfonds. Het is niet toegestaan om in dit sjabloon af te wijken van het reguliere beleid, door bijvoorbeeld de toeslagverlening op nul te stellen en zo eerder te herstellen tot de vereiste dekkingsgraad. Het dekkingsgraadsjabloon is bijgevoegd in bijlage 3.

De aanvullende vragenlijst dient door twee bestuurders van het pensioenfonds ondertekend te worden. Deze zal separaat worden verzonden.

Conclusie

Op basis van het reguliere beleid van het fonds is de beleidsdekkingsgraad volgens het herstelplan binnen tien jaar ten minste gelijk aan de vereiste dekkingsgraad.

3. Aannames in het herstelplan

In het herstelplan is uitgegaan van het fondsbeleid zoals omschreven in de ABTN d.d. 20 november 2018. De aannames die ten grondslag liggen aan het herstelplan zijn opgenomen in bijlagen 1 en 2. Onderstaand wordt ingegaan op de voorziening voor risico fonds, het verwacht rendement en de hersteltermijn.

In onderstaande tabel zijn de gehanteerde dekkingsgraden (voor risico fonds) ten behoeve van het herstelplan 2019 weergegeven.

Dekkingsgraad voor risico fonds ten behoeve van herstelplan		
	Ultimo 2017	Ultimo 2018
Actuele dekkingsgraad	109,5%	104,8%
Beleidsdekkingsgraad	106,8%	108,6%
Vereiste dekkingsgraad	119,8%	117,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,4%	104,4%

Verwacht rendement

Het verwacht rendement op het vermogen van het pensioenfonds is van invloed op het herstel van de dekkingsgraad. Op basis van de beleggingsmix van het pensioenfonds is het verwacht rendement vastgesteld op circa 3,9% in 2019. Dit rendement loopt de komende jaren naar verwachting op naar 4,9% in 2028. Bij de bepaling van het verwacht rendement is uitgegaan van de maximaal toegestane parameters, conform het in 2018 opgestelde herstelplan. In bijlage 2 is toegelicht hoe dit verwacht rendement is vastgesteld.

Hersteltermijn

De hersteltermijn mag in beginsel maximaal tien jaar bedragen. In 2015 heeft het bestuur besloten om uit te gaan van de maximale hersteltermijn. DNB heeft aangegeven dat wanneer een fonds een wijziging aanbrengt in de hersteltermijn, deze onderbouwd dient te worden. Aangezien er geen significante wijzigingen hebben plaatsgevonden bij BPF Meubel, is in het herstelplan 2019 eveneens uitgegaan van de maximale hersteltermijn.

Kritieke dekkingsgraad

De kritieke dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad waarbij de vereiste dekkingsgraad naar verwachting niet meer binnen tien jaar kan worden bereikt, zonder inzet van noodmaatregelen (bijvoorbeeld korten van opgebouwde pensioenrechten en - aanspraken).

De kritieke dekkingsgraad is per eind 2018 gelijk aan circa 85%. De kritieke dekkingsgraad is afhankelijk van de (markt)rente. In de onderstaande tabel wordt ter indicatie de kritieke dekkingsgraad weergegeven bij zowel een rentestijging als een rentedaling met een procentpunt.

Kritieke dekkingsgraad	
Effect rente	Fictieve kritieke dekkingsgraad
0%	85%
+/+ 1%	83%
-/- 1%	86%

4. Resultaten

Uit het herstelplan voor het pensioenfonds volgen de onderstaande conclusies:

- Op basis van het reguliere beleid wordt verwacht dat de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds in 2022 is hersteld tot de vereiste dekkingsgraad. Dit is binnen de gekozen hersteltermijn van tien jaar;
- Vanaf 2021 is volgens het herstelplan gedeeltelijke toeslagverlening mogelijk;
- De feitelijke premie is naar verwachting lager dan de zuiver actuarieel benodigde premie voor de aangroei van de pensioenaanspraken. Hierdoor heeft de premie een verlagend effect op het herstel van het fonds. Dit wordt veroorzaakt doordat de feitelijke premie ad 22,7% (van de pensioengrondslagsom) lager is dan de actuarieel benodigde inkoop op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per eind 2018.
- Wij merken op dat het herstel voornamelijk is gebaseerd op onzekere toekomstige beleggingsrendementen.

- Voorts merken wij op dat het herstelplan is gebaseerd op de aannames zoals voorgeschreven door DNB. Hierin is onder andere sprake van een stijgende rente, omdat de forward rentes uit de DNB rentermijnstructuur per 31 december 2018 worden afgeleid. Het effect van de voortschrijdende middeling over 120 maanden voor de Ultimate Forward Rate (UFR) wordt in het herstelplan eveneens niet meegenomen, waardoor over de gehele duur wordt uitgegaan van een UFR van 2,3%. Derhalve zou gesteld kunnen worden dat in de aannames uitgegaan is van een positief toekomstbeeld. Immers, indien de huidige rente gelijk blijft, zal de niet stijgende rente en de dalende UFR (van ca. 2,3% eind 2018 tot ca. 1,7% in 2028) een negatieve impact hebben op de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

Bijlage 1. De uitgangspunten in het herstelplan

Gehanteerde uitgangspunten	
Rentetermijnstructuur	DNB RTS per 31 december 2018 (UFR: 2,3%)
Actuele dekkingsgraad eind 2018	104,8%
Beleidsdekkingsgraad eind 2018	108,6%
Vereist dekkingsgraad eind 2018	117,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad eind 2018	104,4%
Verwacht rendement	Zie bijlage 2
Hersteltermijn	10 jaar
Premiebeleid	Feitelijke premie is 22,70% van de pensioengrondslagsom. Gedempt kostendekkende premie o.b.v. verwacht rendement.
Toeslagbeleid	Vanaf BDG van 110% toekomstbestendige toeslagverlening. Maatstaf op basis van consumentenprijsindex voor alle deelnemers.
Prijsinflatie	Oplopend van 1,3% in 2019 naar 2,0% vanaf 2023
Looninflatie	Oplopend van 2,1% in 2019 naar 2,5% vanaf 2023

Actuariële grondslagen	
Sterftetafel	Prognosetafel AG 2018 (startjaar 2019)
Leeftijdscorrecties	Ervaringssterfte voor BPF Meubel
Leeftijdsverschil	Aangenomen wordt dat de man 3 jaar ouder is dan de vrouw
Opslagen	3% voor excassokosten
Partnersysteem	Tot aan leeftijd 67 jaar is de partnerfrequentie gebaseerd op publicaties van het CBS in 2016 (excl. samenwonend). Vanaf 67 jaar neemt de partnerfrequentie af met de veronderstelde sterfte van de partner en wordt het bepaald partner systeem gehanteerd.

Bijlage 2. Toelichting bepaling verwacht rendement

In deze bijlage lichten wij toe hoe het verwacht rendement voor uw pensioenfonds is vastgesteld. Het verwacht portefeullerendement wordt beïnvloed door de strategische beleggingsportefeuille en het verwacht rendement op de verschillende beleggingscategorieën. De verwachte rendementen op de verschillende beleggingscategorieën zijn gelijk verondersteld aan de maximale parameters zoals opgenomen in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (artikel 23a).

Beleggingsportefeuille

De strategische beleggingsportefeuille die is gehanteerd als uitgangspunt voor de bepaling van het verwacht rendement is opgenomen in tabel B.1. Ten behoeve van de vaststelling van het verwacht rendement is de returnportefeuille verdeeld in zakelijke waarden (zw) en vastrentende waarden (vrw).

Tabel B.1: Verdeling strategische beleggingsportefeuille	
Categorie	Percentage strategische mix
Matchingsportefeuille	53,0%
Returnportefeuille	47,0%
Aandelen ontwikkelde markten (zw)	29,2%
Aandelen opkomende markten (zw)	4,8%
Niet-beursgenoteerd vastgoed (zw)	8,0%
Hypotheke (vrw)	0,0%
Bedrijfsobligaties (vrw)	0,0%
Grondstoffen (zw)	5,0%

Onderstaand bespreken we per beleggingscategorie hoe het verwacht rendement is vastgesteld.

Zakelijke waarden

Voor het meetkundig rendement op zakelijke waarden is uitgegaan van onderstaande aannames.

Tabel B.2: Verwacht netto meetkundig rendement zakelijke waarden		
Beleggingscategorie	Beleggingsmix	Meetkundig rendement
Aandelen ontwikkelde markten	29,2%	6,75%
Aandelen opkomende markten	4,8%	6,75%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	8,0%	5,20%
Grondstoffen	5,0%	4,60%

De tabel dient als volgt gelezen te worden: de totale beleggingsmix bestaat voor 29,2% uit aandelen ontwikkelde markten (inclusief beursgenoteerd vastgoed). Voor aandelen is een verwacht meetkundig rendement van 6,75% na kosten verondersteld.

Vastrentende waarden

Het maximale netto meetkundig rendement op risicovrije vastrentende waarden wordt afgeleid van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur met een kostenafslag van 15 basispunten. Hierbij is het rendement op risicovrije vastrentende waarden voor de prognosejaren gelijk aan de éénjaars rentes die volgen uit de forwardssystematiek, toegepast op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Het maximale verwachte netto rendement op vastrentende waarden met kredietrisico is een combinatie van het netto rendement op risicovrije vastrentende waarden en het netto rendement op aandelen.

Om het portefeuillerendement te berekenen wordt het portefeuillegewicht van de vastrentende waarden met kredietrisico verdeeld over risicovrije vastrentende waarden en beursgenoteerde aandelen op basis van de ratingtabel in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (artikel 23a). De ratings zijn daarbij gebaseerd op de DNB rapportage per eind 2018.

Portefeullerendement

De portefeuillegewichten na de hierboven genoemde herverdeling (DNB mapping) vormen de basis voor de portefeuillerendementsberekening, zie tabel B.3.

Tabel B.3: Verdeling strategische beleggingsportefeuille na toepassing DNB mapping	
Categorie	Percentage strategische mix
Risicovrije vastrentende waarden	44,9%
Aandelen ontwikkelde markten	37,3%
Aandelen opkomende markten	4,8%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	8,0%
Grondstoffen	5,0%

Doordat het rendement op risicovrije vastrentende waarden afhangt van de rentetermijnstructuur is er geen sprake van één vast verwacht portefeuillerendement, maar van een portefeuillerendement dat verschilt per jaar.

Uitgaande van bovenstaande aannames resulteert dit in een verwacht rendement van 3,9% in 2019. Dit rendement loopt de komende jaren naar verwachting op naar 4,9% in 2028.

Bijlage 3. Staat K501 en staat K502

Dekkingsgraadsjabloon (K502)

	<i>Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkinggraad)</i>							<i>Veronderstellingen</i>							
	DG	M1	M2	M3	M4	M5	M6	DG	Beleids						
	primo	Premie	Uitkering	Toeslag	Rente	Rendement	Overig	Ultimo	DG	VDG	Premie%	Opbouw	Toeslag%	Toeslag%	Beleggings-
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%	%	%	%	%	%	%
2018	109,5%	-0,5%	0,2%	0,0%	-4,5%	-2,3%	2,4%	104,8%	108,6%	117,0%	22,7%	1,80%	0,0%	0,0%	-2,4%
2019	104,8%	-0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	4,4%	0,0%	108,9%	106,9%	117,0%	22,7%	1,75%	0,0%	0,0%	3,9%
2020	108,9%	-0,5%	0,2%	0,0%	0,0%	4,5%	0,0%	113,1%	111,0%	117,0%	22,7%	1,75%	0,0%	0,0%	4,0%
2021	113,1%	-0,6%	0,3%	-0,2%	0,0%	4,5%	0,1%	117,2%	115,1%	117,0%	22,7%	1,75%	0,1%	0,1%	4,1%
2022	117,2%	-0,6%	0,4%	-0,8%	0,0%	4,5%	-0,1%	120,6%	118,5%	117,0%	22,7%	1,75%	0,7%	0,7%	4,2%
2023	120,6%	-0,7%	0,5%	-1,5%	0,0%	4,3%	0,0%	123,2%	121,2%	117,0%	22,7%	1,75%	1,2%	1,2%	4,4%
2024	123,2%	-0,8%	0,6%	-1,9%	0,0%	4,3%	-0,1%	125,3%	123,3%	117,0%	22,7%	1,75%	1,5%	1,5%	4,5%
2025	125,3%	-0,8%	0,7%	-2,2%	0,0%	4,1%	-0,1%	127,0%	125,1%	117,0%	22,7%	1,75%	1,8%	1,8%	4,6%
2026	127,0%	-0,9%	0,7%	-2,5%	0,0%	4,0%	0,1%	128,4%	126,5%	117,0%	22,7%	1,75%	2,0%	2,0%	4,7%
2027	128,4%	-0,9%	0,8%	-2,5%	0,0%	3,9%	-0,1%	129,6%	127,8%	117,0%	22,7%	1,75%	2,0%	2,0%	4,8%
2028	129,6%	-0,9%	0,9%	-2,9%	0,0%	3,8%	-0,1%	130,4%	128,6%	117,0%	22,7%	1,75%	2,3%	2,3%	4,9%