

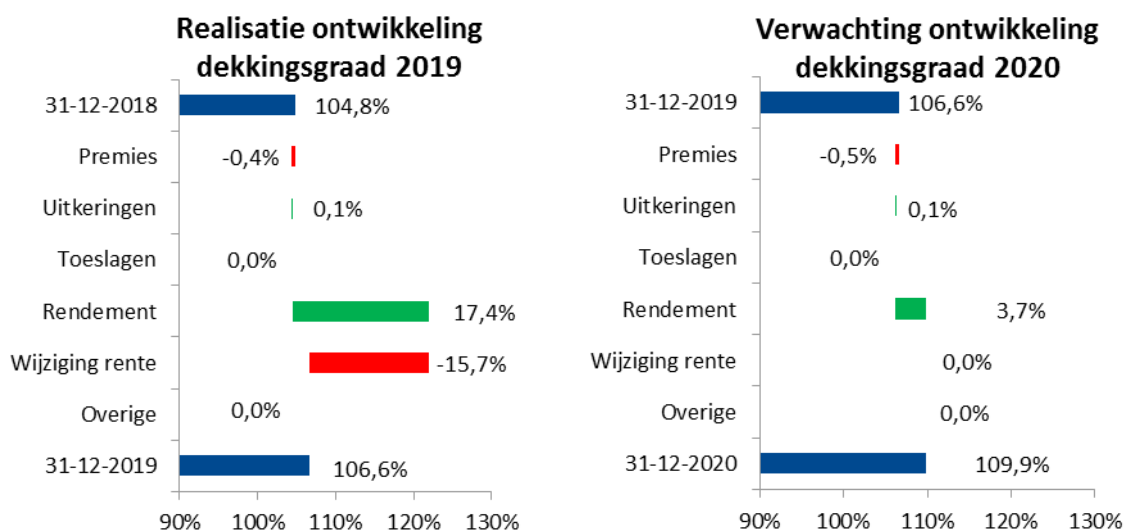


Aan Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en de Meubileringsbedrijven  
Van Remco Dijkstra en Lex Berger  
Datum 6 maart 2020  
Betreft Herstelplan 2020  
Kenmerk SV-2020-0429

## 1 2 3 Samenvatting

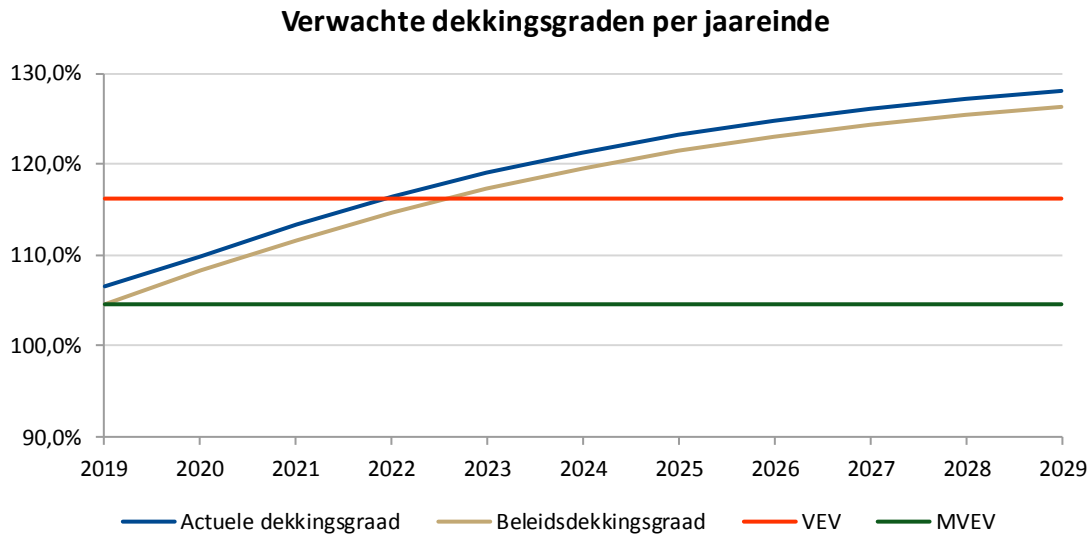
Per eind 2019 is de beleidsdekkingsgraad van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Meubelindustrie en de Meubileringsbedrijven (hierna: PF Meubel) ad 104,5%, lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix (116,3%). Het pensioenfonds dient derhalve een herstelplan in te dienen bij DNB. Voor de goede orde merken wij op dat actuele dekkingsgraad eind 2019 106,6% bedraagt. In dit memo vindt u de belangrijkste kerncijfers uit het herstelplan 2020.

In de onderstaande grafieken wordt de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad 2019 weergegeven en de verwachte ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad in 2020 op basis van het herstelplan.



In 2019 is de actuele dekkingsgraad met 1,8%-punt gestegen. Dit is met name veroorzaakt door de behaalde rendementen in 2019. Op basis van het herstelplan is de verwachte stijging van de actuele dekkingsgraad in 2020 gelijk aan 3,3%-punt.

In onderstaande grafiek is de ontwikkeling van de dekkinggraden voor de jaren 2020 tot en met 2029 weergegeven.



Op basis van het reguliere beleid wordt verwacht dat de beleidsdekkinggraad van het pensioenfonds in 2023 is hersteld tot de vereiste dekkinggraad. Dit is binnen de gekozen hersteltermijn van tien jaar.

Wij merken op dat het herstelplan is gebaseerd op de renteaannames, zoals voorgeschreven door DNB. Hierin is onder andere sprake van een stijgende rente, omdat de forward rentes uit de DNB renterijnstructuur per 31 december 2019 worden afgeleid. Het effect van de voortschrijdende middeling over 120 maanden voor de Ultimate Forward Rate (UFR) wordt in het herstelplan verder niet meegenomen, waardoor over de gehele duur wordt uitgegaan van een UFR van 2,1%. Derhalve zou gesteld kunnen worden dat in de aannames uitgegaan is van een relatief positief toekomstbeeld. Immers, indien de huidige rente gelijk blijft, zal de niet stijgende rente en de dalende UFR (van ca. 2,1% eind 2019 tot ca. 0,8% in 2029) een negatieve impact hebben op de ontwikkeling van de dekkinggraad.

De actuele dekkinggraad is eind 2019 hoger dan de kritieke dekkinggraad en hoger dan 90%. Het fonds hoeft derhalve geen gebruik te maken van de eind 2019 door Minister Koolmees genomen tijdelijke maatregelen.

## 1. Inleiding

Per eind 2019 is de beleidsdekkingsgraad van BPF Meubel ad 104,5%, lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix (116,3%). 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: Dekkingsgraadsjabloon (Staat K501 en Staat K502)
- Bijlage 4: Vragenlijst

## 2. Herstelplan (lange termijn herstel)

Het fonds dient uiterlijk 31 maart 2020 een evaluatie van het herstelplan 2019 in te dienen bij DNB met een toetsingsmoment van 31 december 2019. Omdat de beleidsdekkingsgraad eind 2019 nog niet is hersteld tot de vereiste dekkingsgraad, moet tevens een geactualiseerd herstelplan 2020 worden ingediend. Dit gebeurt via de kwartaalstaten K501 en K502.

In het herstelplan moet worden aangetoond hoe de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds binnen de gekozen hersteltermijn (maximaal tien 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 2019 opgenomen. Tevens is in deze staat de verwachting voor 2020 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 tien 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. Ook een voorgenomen korting wordt niet in het sjabloon opgenomen. Het dekkingsgraadsjabloon is bijgevoegd in bijlage 3.

De aanvullende vragenlijst dient door twee bestuurders van het pensioenfonds ondertekend te worden. Wij hebben deze vragenlijst bijgevoegd in bijlage 4. Wij verzoeken het bestuur deze bijlage goed te controleren en bij akkoord te ondertekenen, alvorens hem bij DNB in te dienen.

### 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.

Het fonds hoeft geen gebruik te maken van de eind 2019 door Minister Koolmees genomen tijdelijke maatregelen.

### 3. Aannames in het herstelplan

In het herstelplan is uitgegaan van het fondsbeleid zoals omschreven in de ABTN van 22 januari 2020. De veronderstellingen die ten grondslag liggen aan het herstelplan zijn opgenomen in bijlagen 1 en 2. Onderstaand gaan wij in op de voorziening voor risico deelnemer, het verwacht rendement en de hersteltermijn.

In onderstaande tabel zijn de gehanteerde dekkinggraden ten behoeve van het herstelplan 2020 weergegeven.

Dekkingsgraad ten behoeve van herstelplan		
	Ultimo 2018	Ultimo 2019
Actuele dekkinggraad	104,8%	106,6%
Beleidsdekkinggraad	108,6%	104,5%
Vereiste dekkinggraad	117,0%	116,3%
Minimaal vereiste dekkinggraad	104,4%	104,4%

#### Verwacht rendement

Het verwacht rendement op het vermogen van het pensioenfonds is van invloed op het herstel van de dekkinggraad. Op basis van de beleggingsmix van het pensioenfonds is het verwacht rendement vastgesteld op circa 3,2% in 2020. Dit rendement loopt de komende jaren naar verwachting op naar 3,7% in 2029. Bij de bepaling van het verwacht rendement is conform het in 2019 opgestelde herstelplan uitgegaan van de maximaal toegestane parameters. Op basis van het advies van de Commissie Parameters 2019, zijn de maximaal toegestane parameters met ingang van 1 januari 2020 naar beneden bijgesteld. In bijlage 2 is toegelicht hoe het verwacht rendement is vastgesteld. Ten opzichte van het herstelplan 2019 is hierdoor het verwacht rendement verlaagd.

Ook bij het vaststellen van de gedempte kostendeckende premie vanaf verslagjaar 2021 wordt rekening gehouden met de gewijzigde parameters.

#### 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 2020 eveneens uitgegaan van de maximale hersteltermijn.

#### Vrijstellingsregeling

Op grond van de vrijstellingsregeling voor kortingen die op 17 december 2019 in werking is getreden, mag een fonds een herstelplan indienen met een hersteltermijn van maximaal 12 jaar, indien uit het herstelplan blijkt dat een hersteltermijn van tien jaar onvoldoende is om te herstellen tot aan de vereiste dekkinggraad. Deze regeling geldt slechts voor één jaar en vervalt per 30 december 2020.

Als een fonds gebruikt maakt van de vrijstellingsregeling en tevens een actuele dekkinggraad heeft onder de 90%, dan moet het fonds eveneens binnen zes maanden maatregelen nemen zodat de actuele dekkinggraad direct herstelt tot 90%. Beide situaties zijn niet van toepassing op het pensioenfonds.

### **Kritieke dekkingsgraad**

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

De kritieke dekkingsgraad is per eind 2019 gelijk aan circa 89,0%. De kritieke dekkingsgraad is afhankelijk van de (markt)rente

Wij merken op dat bij de kritieke dekkingsgraad geen rekening gehouden wordt met toeslagverlening en het fonds bij deze (actuele) dekkingsgraad niet langer in staat is om te herstellen tot de vereiste dekkingsgraad binnen de hersteltermijn van tien jaar. Een lange termijn korting is dan nodig.

## **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 2023 is hersteld tot de vereiste dekkingsgraad. Dit is binnen de gekozen hersteltermijn van tien jaar.
- Op grond van de vrijstellingsregeling gedateerd 11 december 2019, is – onder voorwaarden - voor 2020 een versoepeling van het beleid mogelijk. Indien uit het herstelplan blijkt dat de beleidsdekkingsgraad binnen een hersteltermijn van 12 jaar hersteld tot de vereiste dekkingsgraad, dan is een onvoorwaardelijke korting niet noodzakelijk. Van deze maatregel hoeft het fonds geen gebruik te maken.
- Vanaf 2022 is volgens het herstelplan gedeeltelijke toeslagverlening mogelijk.
- De feitelijke premie is naar verwachting lager dan de zuiver actuariael 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 (23,7% sector Meubel resp. 26,4% sector Houthandel) lager is dan de actuariael benodigde inkoop op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per eind 2019.

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 rentetermijnstructuur per 31 december 2019 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 2,1%. Ook is geen rekening gehouden met de wijziging van de UFR-systematiek die waarschijnlijk op of na 1 januari 2021 zal plaatsvinden. 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. 2,1% eind 2019 tot ca. 0,8% in 2029) 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 2019
Actuele dekkingsgraad eind 2019	106,6%
Beleidsdekkingsgraad eind 2019	104,5%
Vereist dekkingsgraad eind 2019	116,3%
Minimaal vereiste dg eind 2019	104,4%
Verwacht rendement	Gebaseerd op maximale parameters
Hersteltermijn	10 jaar
Premiebeleid	De feitelijke premie is gelijk aan 23,7% van de pensioengrondslag voor de sector Meubel resp. 26,4% van de pensioengrondslag voor sector Houthandel. Gedempt kostendekkende premie op basis van verwacht rendement.
Toeslagbeleid	Vanaf beleidsdekkingsgraad van 110% (gedeeltelijke) toekomstbestendige toeslagverlening. Vanaf de bovengrens: 100% plus eventuele inhaaltoeslagen en herstel van kortingen. Maatstaf op basis van prijsinflatie.
Prijsinflatie	Oplopend van 1,7% in 2020 naar 1,9% vanaf 2024

### Actuariële grondslagen

Rentetermijnstructuur	DNB RTS per 31 december 2019
Verwacht rendement	Zie bijlage 2
Prijsinflatie	Oplopend van 1,7% in 2020 naar 1,9% vanaf 2024
Looninflatie	Aflopnd van 2,4% in 2020 naar 2,3% vanaf 2024
Sterftetafel	Prognosetafel AG 2018 (startjaar 2020)
Leeftijdscorrecties	Ervaringssterfte voor BPF Meubel
Leeftijdsverschil	Aangenomen wordt dat de man 3 jaar ouder is dan de vrouw
Opslagen	3% voor excassokosten 4% voor wezenpensioen op de voorziening voor het latent partnerpensioen behorend bij nog niet ingegaan ouderdompensioen 0,77% voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid 1,80% voor uitvoeringskosten
Partnersysteem	Tot aan leeftijd 68 jaar is de partnerfrequentie gebaseerd op publicaties van het CBS in 2018 (incl. samenwonend). Op leeftijd 68 jaar wordt een partnerfrequentie van 100% gehanteerd. Vanaf 68 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 portefeullierendement 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
<b>Matchingsportefeuille</b>	<b>51,0%</b>
<b>Returnportefeuille</b>	<b>49,0%</b>
Aandelen ontwikkelde markten (zw)	29,2%
Aandelen opkomende markten (zw)	4,8%
Niet-beursgenoteerd vastgoed (zw)	10,0%
Grondstoffen (zw)	5,0%

Hieronder 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		
Categorie	Beleggingsmix	Meetkundig rendement
<b>Aandelen ontwikkelde markten</b>	29,2%	5,60%
<b>Aandelen opkomende markten</b>	4,8%	5,60%
<b>Niet-beursgenoteerd vastgoed</b>	10,0%	4,10%
<b>Grondstoffen</b>	5,0%	3,30%

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 5,60% 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 20 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 2019.

### Portefeullierendement

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

<b>Tabel B.3: Verdeling strategische beleggingsportefeuille na toepassing DNB mapping</b>	
<b>Categorie</b>	<b>Percentage</b>
<b>Risicovrije vastrentende waarden</b>	45,4%
<b>Aandelen ontwikkelde markten</b>	34,9%
<b>Aandelen opkomende markten</b>	4,8%
<b>Niet-beursgenoteerd vastgoed</b>	10,0%
<b>Grondstoffen</b>	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 3,2% in 2020. Dit rendement loopt de komende jaren naar verwachting op naar 3,7% in 2029.



## 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	VDG	premie%	Opbouw	Toeslag%	Toeslag%	Beleggings-
	primo	premie	uitkering	toeslag	rente	rendement	overig	ultimo	DG						
%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%	%	%	%	%	%	%
2019	104,8%	-0,4%	0,1%	0,0%	-15,3%	17,4%	0,0%	106,6%	104,5%	116,3%	23,7%	1,8%	0,0%	0,0%	16,4%
2020	106,6%	-0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	3,7%	0,0%	109,9%	108,3%	116,3%	24,2%	1,8%	0,0%	0,0%	3,2%
2021	109,9%	-0,6%	0,2%	0,0%	0,0%	3,8%	0,0%	113,3%	111,6%	116,3%	24,2%	1,8%	0,0%	0,0%	3,2%
2022	113,3%	-0,7%	0,3%	-0,2%	0,0%	3,8%	-0,1%	116,4%	114,7%	116,3%	24,2%	1,8%	0,2%	0,2%	3,2%
2023	116,4%	-0,8%	0,3%	-0,7%	0,0%	3,9%	0,0%	119,1%	117,3%	116,3%	24,2%	1,8%	0,6%	0,6%	3,3%
2024	119,1%	-0,8%	0,4%	-1,2%	0,0%	3,8%	0,0%	121,3%	119,6%	116,3%	24,2%	1,8%	1,0%	1,0%	3,4%
2025	121,3%	-0,9%	0,5%	-1,5%	0,0%	3,9%	-0,1%	123,2%	121,5%	116,3%	24,2%	1,8%	1,3%	1,3%	3,4%
2026	123,2%	-0,9%	0,5%	-1,8%	0,0%	3,7%	0,0%	124,7%	123,0%	116,3%	24,2%	1,8%	1,5%	1,5%	3,6%
2027	124,7%	-0,9%	0,6%	-2,0%	0,0%	3,7%	-0,1%	126,0%	124,3%	116,3%	24,2%	1,8%	1,6%	1,6%	3,6%
2028	126,0%	-1,0%	0,7%	-2,2%	0,0%	3,7%	0,0%	127,2%	125,5%	116,3%	24,2%	1,8%	1,8%	1,8%	3,6%
2029	127,2%	-1,0%	0,7%	-2,3%	0,0%	3,6%	-0,2%	128,0%	126,4%	116,3%	24,2%	1,8%	1,9%	1,9%	3,7%

Ten aanzien van het getoonde premie- en opbouwpercentage merken wij op dat deze de gecombineerde uitkomst zijn van de (verschillende) percentages van de feitelijke premie (sector Meubel : 23,7% van de pensioengrondslag, sector Houthandel : 26,4% van de pensioengrondslag) en de pensioenopbouw (sector Meubel: 1,72%, sector Houthandel: 1,875%).

## Bijlage 4 - Vragenformulier bij herstelplan