



Haalbaarheidstoets 2020

Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw

30 september 2020

Inhoud

- 1 Samenvatting
- 2 Toelichting
- 3 Achtergrondinformatie

1. Samenvatting

	Haalbaarheidstoets 2020	Haalbaarheidstoets 2019	Vastgestelde grenzen
Mediaan	104,5% ✓	99,6% ✓	Min. 90%
5 ^e percentiel	82,0%	78,4%	-
Relatieve afwijking*	21,5% ✓	21,3% ✓	Max. 35%

- Net als vorig jaar vallen de uitkomsten van de haalbaarheidstoets binnen de vastgestelde grenzen.
- Het pensioenresultaat is gedurende 2019 toegenomen, belangrijke oorzaak van deze stijging is de door DNB gepubliceerde scenarioset.
- De vereiste dekkingsgraad bedroeg 120,3% ultimo 2019. De vereiste dekkingsgraad ligt derhalve buiten de vastgestelde bandbreedte van het bestuur (120,7% - 128,7%).

* De relatieve afwijking is bepaald als: $1 - \frac{5e\ percentiel}{Mediaan}$

Kanttekening bij de HBT 2020

Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets dient uit te worden gegaan van gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarstaten over het gerapporteerde boekjaar.

Op verzoek van het bestuur van Bpf Waterbouw hebben wij, bij gebrek aan een eindstand per 2019, een prognose gemaakt voor het boekjaar 2019. Dit is in lijn met hoe de jaarstaten van het fonds zijn vastgesteld voor boekjaar 2019. Derhalve wordt voldaan aan de eis dat de gegevens onderliggend aan de HBT gelijk zijn aan de gebruikte gegevens voor de jaarstaten van het fonds.

2. Toelichting

- Pensioenfondsen dienen jaarlijks een haalbaarheidstoets uit te voeren die inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.
- Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt vanuit de feitelijke financiële positie van het fonds beoordeeld in hoeverre (nog) wordt voldaan aan de normering die het fonds gekozen heeft bij de laatste aanvangshaalbaarheidstoets. Het betreft hier:
 - de ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau én
 - de maximale afwijking van het pensioenresultaat in het slechtweerscenario t.o.v. het verwachte pensioenresultaat.
- Jaarlijks wordt gemonitord in hoeverre deze uitkomsten nog steeds aansluiten bij de oorspronkelijk gewekte verwachtingen. Indien grenzen overschreden worden dan zal het bestuur hierover in overleg moeten treden met de beroepspensioenvereniging (wettelijk vereist), om te bezien of maatregelen genomen dienen te worden.

- De scenarioset voor de haalbaarheidstoets 2020 verschilt op meerdere punten van de scenarioset die gebruikt is voor de haalbaarheidstoets 2019.
 - Het aantal scenario's is uitgebreid van 2.000 naar 10.000.
 - Op advies van de Commissie Parameters heeft DNB de vaststelling van de parameters opnieuw gekalibreerd.
- De belangrijkste gevolgen van de wijziging van de scenarioset zijn:
 - De mediaan van de lange termijn rente ligt hoger wat resulteert in een sterkere veronderstelde rentestijging. Dit heeft een positief effect op het pensioenresultaat.
 - Daarnaast is de spreiding van de aandelenrendementen, inflatie en rente afgenomen.
- Zie verder laag 3 (achtergrondinformatie).

Verschillen uitgangspunten t.o.v. vorig jaar



	Haalbaarheidstoets 2020	Haalbaarheidstoets 2019
Actuele dekkinggraad	111,3%	113,3%
Beleidsdekkinggraad	109,0%	118,2%
Vereiste dekkinggraad (strategisch)	120,3%	121,9%
Scenarioset DNB	Q1 2020	Q1 2019
Toeslagachterstand actieven	9,62%	7,20%
Toeslagachterstand inactieven	7,09%	4,73%%

Resultaat HBT

- Het pensioenresultaat in het verwachte scenario bedroeg op fondsniveau in 2019: **99,6%**
- Op fondsniveau is het pensioenresultaat in de haalbaarheidstoets 2020 gestegen naar **104,5%**
- De relatieve afwijking is licht gestegen naar 21,5%.

Toelichting ontwikkeling

- Het verwachte pensioenresultaat in de jaarlijkse haalbaarheidstoets is gestegen ten opzichte van vorig jaar.
- In de HBT 2020, hebben er enkele updates plaatsgevonden die op totaal niveau resulteren in de circa 4%-punt stijging in het verwachte pensioenresultaat;
 - Doorrol deelnemersbestand (nagenoeg geen effect)
 - Updaten kerncijfers, zoals dekkingsgraden (licht negatief effect)
 - Updaten toeslagachterstand (negatief effect)
 - Updaten scenario'set (positief effect)
- De nieuwe DNB scenario'set resulteert in een positief effect. Zie voor meer informatie de bijlage.
- De uitkomsten per leeftijdscohort staan vermeld op de volgende pagina.

Pensioenresultaat per leeftijdscohort

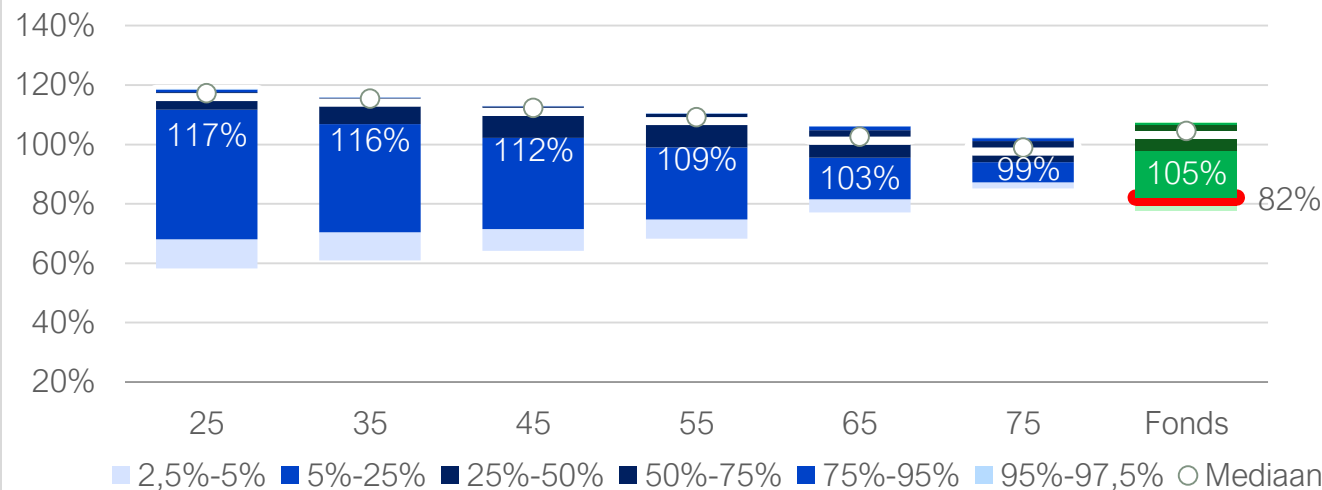
Ten opzichte van de uitkomsten van 2019 stijgen de uitkomsten voor alle deelnemers als gevolg van de nieuwe scenarioset. Tevens is te zien dat de spreiding rondom de pensioenresultaten voor alle deelnemers kleiner is ten opzichte van de spreiding van 2019. Dit is met name zichtbaar voor de jongere deelnemers. Zij hebben immers een langere horizon.

Ook is te zien dat het goed weer scenario dichterbij de mediaan licht. Dit is het gevolg van de gedaalde inflatie in het goed weer scenario (zie bijlage).

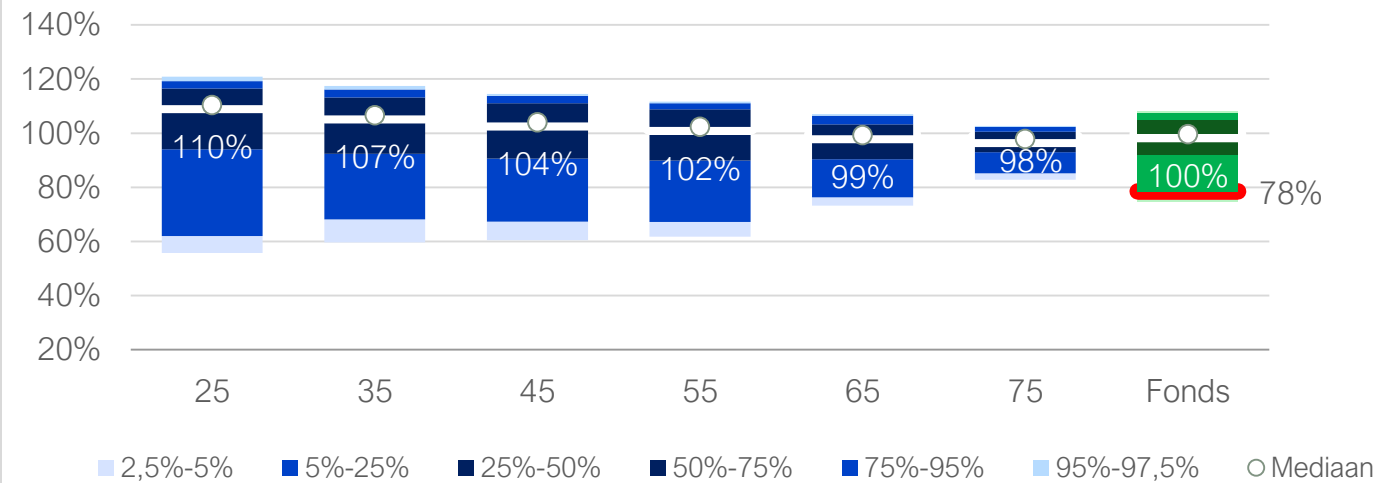
Het pensioenresultaat kan hoger zijn dan 100% door:

1. Inhaal van gemiste toeslagen en kortingen uit het verleden;
2. Deflatie-scenario's.

Pensioenresultaat 2020



Pensioenresultaat 2019



Conclusie

	Haalbaarheidstoets 2020	Vastgestelde grenzen
Mediaan	104,5% ✓	Min. 85%
5 ^e percentiel	82,0%	-
Relatieve afwijking*	21,5% ✓	Max. 35%

- De resultaten uit de jaarlijkse haalbaarheidstoets 2020 overschrijden de vastgestelde grenzen niet.
- De vereiste dekkinggraad bedroeg 120,3% per ultimo 2019. De vereiste dekkinggraad ligt daarmee buiten de vastgestelde bandbreedte van het bestuur.

Vervolgstappen

- Na vaststelling van het bestuur dienen de vragenlijst en de uitkomsten te worden gerapporteerd aan DNB.
- De resultaten van de haalbaarheidstoets dienen bij DNB ingediend te worden.

* De relatieve afwijking is bepaald als: $1 - \frac{\text{5e percentiel}}{\text{Mediaan}}$

3. Achtergrondinformatie

Financiële positie 31 december 2019	Beleidsdekkingsgraad (BDG): 109,0%; Actuele dekkingsgraad (DG): 111,3%; Vereiste dekkingsgraad (VDG): 120,9%.
Regeling	Middelloonregeling: <ul style="list-style-type: none">• Beoogde opbouw ouderdomspensioen: 0,94% per jaar;• Partnerpensioen: 70% van het ouderdomspensioen.
Toeslagbeleid	Toekomstbestendige toeslagverlening conform nFTK. Voorwaardelijk loonindex voor alle deelnemers, met een maximum van 5%. Per 1 januari 2019 bedraagt de cumulatieve toeslagachterstand: <ul style="list-style-type: none">• Actieve deelnemers: 7,20%• Inactieve deelnemers: 4,73%
Premiebeleid	De feitelijke premie is gelijk gesteld aan de gedempte kostendeekkende premie op basis van het 60-maandsgemiddelde van de DNB RTS, plus 3% voor de Spaarpensioenregeling. Er is door de sociale partners geen maximale premie vastgesteld.
Beleggingsbeleid	50% vastrentende waarden, 50% zakelijke waarden, renteafdekking dynamisch (2020: 25%)
Kortingsbeleid en uitsmeren resultaat	Korte termijn korten (beleidsdekkingsgraad 5 jaar onder minimaal vereiste dekkingsgraad) uitsmeren over de 10 daaropvolgende jaren. Lange termijn korten conform nFTK uitgesmeerd over de maximale termijn.
Spaarpensioenregeling	De inkoop heeft een gering effect op het pensioenresultaat van de deelnemers.

Toelichting

- De haalbaarheidstoets heeft als rapportagedatum 1 januari 2020.
- De haalbaarheidstoets bevat een stochastische prognose over 60 jaar.
- De doorrekening wordt uitgevoerd op basis van een uniforme scenarioset van 10.000 scenario's, welke elk kwartaal ter beschikking wordt gesteld door DNB. Deze haalbaarheidstoets is gebaseerd op de scenarioset Q1 2020.
- De scenarioset bevat scenario's voor rente, aandelen en prijsinflatie.
- Onderstaande tabel toont een samenvatting van de belangrijkste karakteristieken van de scenarioset.

Economische uitgangspunten HBT			
	In jaar 10	In jaar 30	In jaar 60
Gemiddelde 20-jaars rente	2,7%	3,8%	4,1%
Gemiddelde aandelen rendement	4,2%	5,2%	5,5%
Gemiddelde prijsinflatie	1,5%	1,8%	1,9%

Vergelijking scenarioset vorig jaar

- De scenarioset Q1 2020 bestaat uit 10.000 scenario's, de scenarioset Q1 2019 bestaat uit 2.000 scenario's.
- De mediaan van de lange termijn rente ligt hoger wat resulteert in een sterkere veronderstelde rentestijging. Daarnaast is de spreiding van de aandelenrendementen, inflatie en rente afgenomen.
- Op de volgende slide zijn de scenariosets Q1 2019 en Q1 2020 vergeleken.

Uniforme scenario'set Q1 2020

1 2 3

Rente

- Het gemiddelde rentescenario volgt niet de forwards van de rentetermijnstructuur ultimo 2019 (zoals bijvoorbeeld is voorgeschreven voor het herstelplan), maar groeit toe naar circa 4,1% (20 – jaars rente).

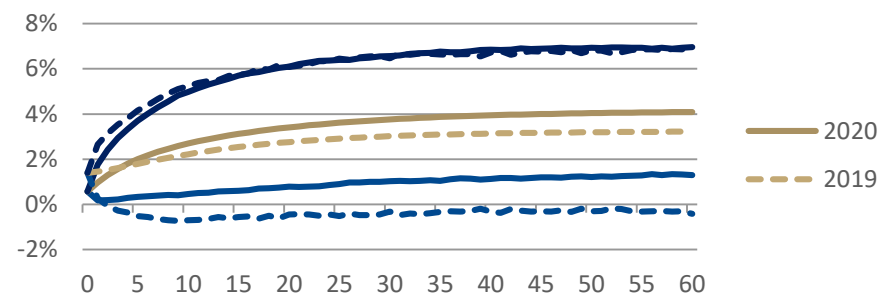
Aandelenrendement

- Het gemiddelde aandelenrendement stijgt van initieel 3,2% naar 5,5% over 60 jaar (rekenkundig).
- 90% van de scenario's kent een aandelenrendement tussen ongeveer -20% en 35% .

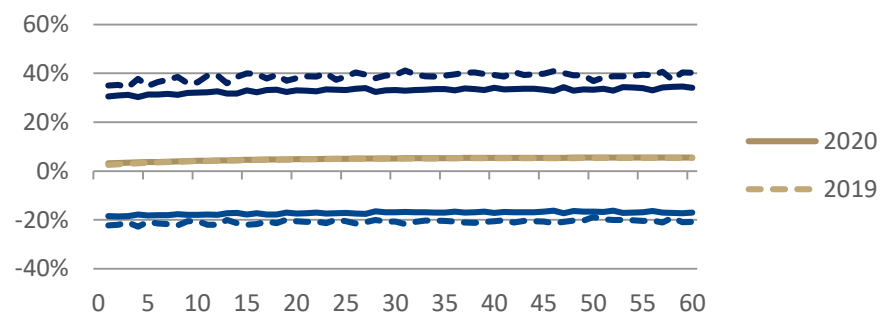
Inflatie

- De gemiddelde inflatie stijgt van initieel 1,1% naar 1,9% in ongeveer 40 jaar, waarna dit gemiddelde constant blijft.
- De spreiding ligt grofweg tussen de 0% en 3%.

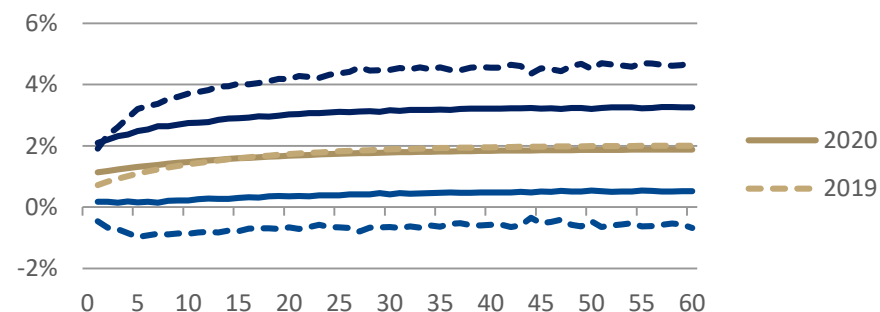
20-jaars rente



Aandelenrendement



Inflatie



- ❖ De uitkomsten van het pensioenresultaat zijn berekend op 1 januari 2020, maar dienen te worden gerelateerd aan de startdatum van het nFTK, zijnde 1 januari 2015.
- ❖ De gemiste toeslagen vanaf 1 januari 2015 tot heden dienen daarom meegenomen te worden in de teller van het pensioenresultaat.
- ❖ Om het pensioenresultaat te kunnen berekenen, dienen fondsen fictieve aanspraken bij te houden. Dit betreffen de aanspraken die een deelnemer opgebouwd zou kunnen hebben, indien:
 - De aanspraken jaarlijks volledig zijn verhoogd met de prijsinflatie én
 - Er geen verlaging van het opbouwpercentage en/of pensioenaanspraken is geweest
- ❖ Doordat in de noemer van het pensioenresultaat rekening gehouden moet worden met een volledige toeslagverlening vanaf 1 januari 2015 tot heden, bedraagt het pensioenresultaat bij aanvang minder dan 100%.
- ❖ Het pensioenresultaat wordt als volgt gedefinieerd:
 - Som verwachte uitkeringen conform fondsbeleid
 - Som verwachte uitkeringen zonder (opbouw)korting en volledig prijs-geïndexeerd

Schattingsmethodiek prijsgeïndexeerde aanspraken per 1 januari 2020

- In de noemer van het pensioenresultaat dient uitgegaan te worden van fictieve pensioenaanspraken per 1 januari 2020. Dit betreffen de aanspraken die een deelnemer opgebouwd zou kunnen hebben, indien:
 - de aanspraken jaarlijks volledig zijn verhoogd met de prijsinflatie én
 - er geen verlaging van het opbouwpercentage en pensioenaanspraken is geweest
- Momenteel worden deze fictieve aanspraken niet door uw administrateur bijgehouden. Derhalve hebben wij deze fictieve pensioenaanspraken voor de actieve en inactieve deelnemers op een pragmatische wijze geschat:
 - **Actieve deelnemers**
 - De opgebouwde pensioenaanspraken worden verminderd met:
 - 5x de verwachte opbouw voor boekjaar 2020 én
 - de toeslagverlening/korting voor de actieven over de afgelopen 5 boekjaren
 - Hieruit volgen de geschatte pensioenaanspraken per 1 januari 2015. Deze aanspraken worden vervolgens vermeerderd met 5 jaar volledige pensioenopbouw en 5 jaar prijsinflatie.
 - **Inactieve deelnemers**
 - Er wordt verondersteld dat de status (slaper, ingegaan) per 1 januari 2015 gelijk is aan de status per 1 januari 2020.
 - De pensioenaanspraken per 1 januari 2020 worden vervolgens gecorrigeerd voor het verschil tussen de verleende toeslag/korting en de daadwerkelijke prijsinflatie over de boekjaren 2015 tot en met 2019.

Pensioenresultaat

- Het pensioenresultaat wordt bepaald per geboortejaargroep van het deelnemersbestand.
- Het pensioenresultaat op fondsniveau is gelijk aan het gewogen gemiddelde van de pensioenresultaten van de geboortejaargroepen. Er wordt gewogen naar het aantal personen in een geboortejaargroep.

Overige aannames

- In het pensioenresultaat worden de op de berekeningsdatum aanwezige personen betrokken.
- Ten behoeve van een realistische bestandsontwikkeling is nieuwe instroom meegenomen. Conform DNB voorschrift is deze nieuwe instroom niet meegenomen in de berekening van het pensioenresultaat.
- Er is (conform vorig jaar) rekening gehouden met ontslagkansen en leeftijdsafhankelijke carrièrestijgingen.

Pensioenresultaat

Op grond van artikel 138 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling voert een pensioenfonds periodiek een haalbaarheidstoets uit. De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.

Aanvangshaalbaarheidstoets *

Uit de aanvangshaalbaarheidstoets moet blijken dat:

1. het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau boven de door het fonds te kiezen ondergrens voor dit pensioenresultaat blijft;
2. het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is;
3. het fonds voldoende herstelcapaciteit heeft om naar verwachting vanuit de situatie dat aan de vereisten voor het minimaal vereist eigen vermogen wordt voldaan, binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen; en
4. het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau, waarbij het fonds hiervoor de maximale afwijking kiest.

De onderdelen 1, 2 en 4 worden gedaan vanuit de feitelijke financiële positie van het fonds.

De toetsing van de onderdelen 1 en 2 wordt ook gedaan vanuit de vereiste dekkingsgraad.

* De jaarlijkse haalbaarheidstoets bevat alleen de onderdelen 1 en 4 vanuit de feitelijke financiële positie.

- Met de aanvangshaalbaarheidstoets heeft het bestuur de kwantitatieve risicohouding bepaald.
- De volgende risicohouding (lange termijn) is door het bestuur vastgesteld met betrekking tot het pensioenresultaat:









criterium	Grens
Mediaan pensioenresultaat vanuit feitelijke dekkingsgraad (ondergrens 2)	90%
Mediaan pensioenresultaat vanuit vereiste dekkingsgraad (ondergrens 1)	95%
Afwijking mediaan t.o.v. slechtweersscenario vanuit feitelijke DG	35%

- Tevens heeft het bestuur voor de korte termijn risicohouding een bandbreedte voor de vereiste dekkingsgraad vastgesteld:

	Ondergrens	Bovengrens	VDG eind 2019
Vereiste dekkingsgraad	120,7%	128,7%	120,3%

- De vereiste dekkingsgraad van het fonds mag conform de ABTN niet lager zijn dan 120,7% (meetmoment 30 juni 2017) en niet hoger zijn dan 128,7%.
- De vereiste dekkingsgraad bedroeg 120,3% ultimo 2019. De vereiste dekkingsgraad ligt derhalve buiten de vastgestelde bandbreedte van het bestuur.

Onze specialismen

Investment Consulting			Data Oplossingen
Legal			Risicomanagement
Compliance			Transitiemanagement
Actuariaat			Pensioenadvies