



Haalbaarheidstoets 2021

Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw

10 juni 2021

Inhoud

- 1 Samenvatting
- 2 Toelichting
- 3 Achtergrondinformatie

1. Samenvatting

	Haalbaarheidstoets 2021	Haalbaarheidstoets 2020	Vastgestelde grenzen
Mediaan	104,7% ✓	104,5% ✓	Min. 90%
5 ^e percentiel	78,2%	82,0%	-
Relatieve afwijking*	25,3% ✓	21,5% ✓	Max. 35%

- Net als vorig jaar vallen de uitkomsten van de haalbaarheidstoets binnen de vastgestelde grenzen.
- De vereiste dekkinggraad bedroeg 120,5% ultimo 2020. De vereiste dekkinggraad ligt derhalve buiten de door het bestuur vastgestelde bandbreedte (120,7% - 128,7%).

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

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 sociale partners (wettelijk vereist), om te bezien of maatregelen genomen dienen te worden.

- De scenarioset voor de haalbaarheidstoets 2021 verschilt van de scenarioset die gebruikt is voor de haalbaarheidstoets 2020.
 - In de scenarioset 2020 was het aantal scenario's met een negatieve rente sterk ingeperkt. Hierdoor resulteerde de scenarioset in een gemiddeld genomen positief toekomstbeeld.
 - In de scenarioset 2021 is dit positieve toekomstbeeld voor de rentescenario's naar beneden bijgesteld. Zowel in de mediaan als de positieve en negatieve rentescenario's ligt de rente zo'n 2,5%-punt lager dan vorig jaar.
- De nieuwe scenarioset is bedoeld als tijdelijke oplossing en is volgens DNB niet geschikt voor gebruik bij het invaren.
- Zie verder laag 3 (achtergrondinformatie).

Verschillen uitgangspunten t.o.v. vorig jaar



	Haalbaarheidstoets 2021	Haalbaarheidstoets 2020
Actuele dekkingsgraad	106,9%	111,3%
Beleidsdekkingsgraad	100,8%	109,0%
Vereiste dekkingsgraad (strategisch)	120,5%	120,3%
Scenarioset DNB	Q1 2021	Q1 2020
Toeslagachterstand actieven	9,35%	8,00%
Toeslagachterstand inactieven	6,80%	5,45%
Renteafdekking	Dynamisch, andere staffel	Dynamisch

Resultaat HBT

- Het pensioenresultaat in het verwachte scenario bedroeg op fondsniveau in 2020: 104,5%
- Op fondsniveau is het pensioenresultaat in de haalbaarheidstoets 2021 gestegen naar 104,7%
- De relatieve afwijking is gestegen naar 25,3%.

Toelichting ontwikkeling

- Het verwachte pensioenresultaat in de jaarlijkse haalbaarheidstoets is gestegen ten opzichte van vorig jaar.
- Ten opzichte van vorig jaar leiden de volgende wijzigingen tot de circa 0,2%-punt stijging in het verwachte pensioenresultaat:
 - Update deelnemersbestand (eigenlijk update van 2 jaar, bij gebrek aan eindstand per 2019*)
 - Update kerncijfers, zoals dekkingsgraden (licht negatief effect)
 - Update toeslagachterstand (licht negatief effect)
 - Update beleggingsbeleid (licht positief effect)
 - Update scenarioset (licht negatief effect)
- De nieuwe DNB scenarioset resulteert in een beperkt negatief effect. De impact is relatief klein ten opzichte van andere fondsen doordat Waterbouw de opbouw niet kort en gebruik maakt van een dynamische renteafdekking, waardoor de renteafdekking lager blijft bij lagere rente.
- De uitkomsten per leeftijdscohort staan vermeld op de volgende pagina.

*Zie opmerking vorig jaar

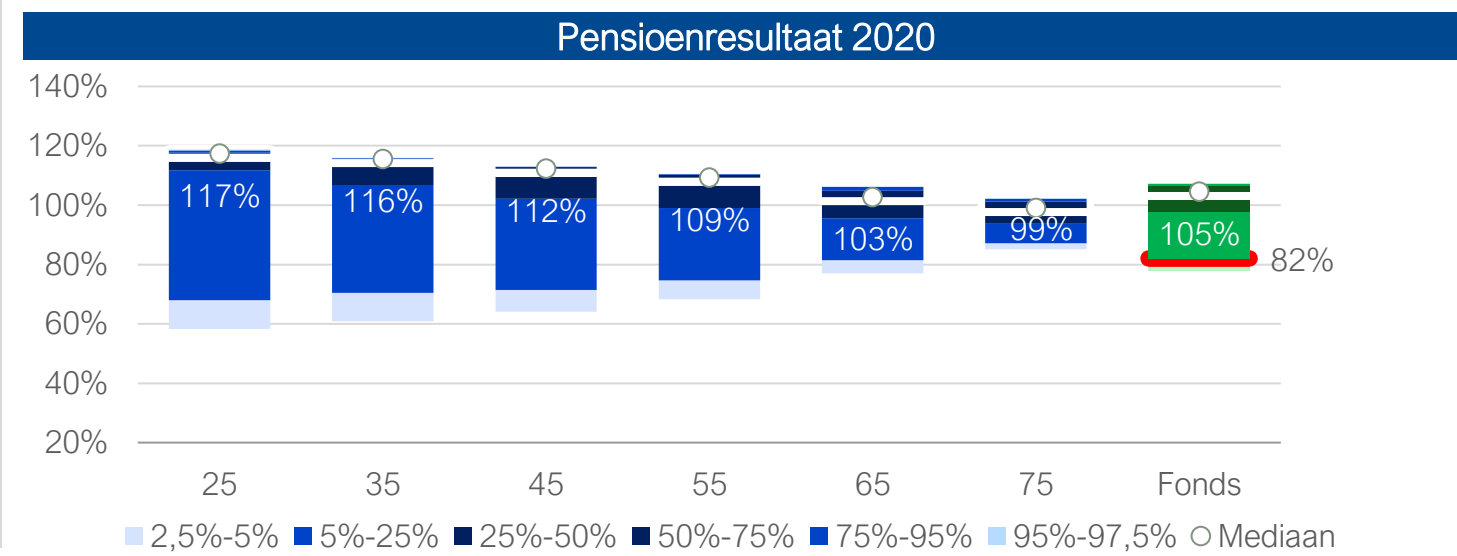
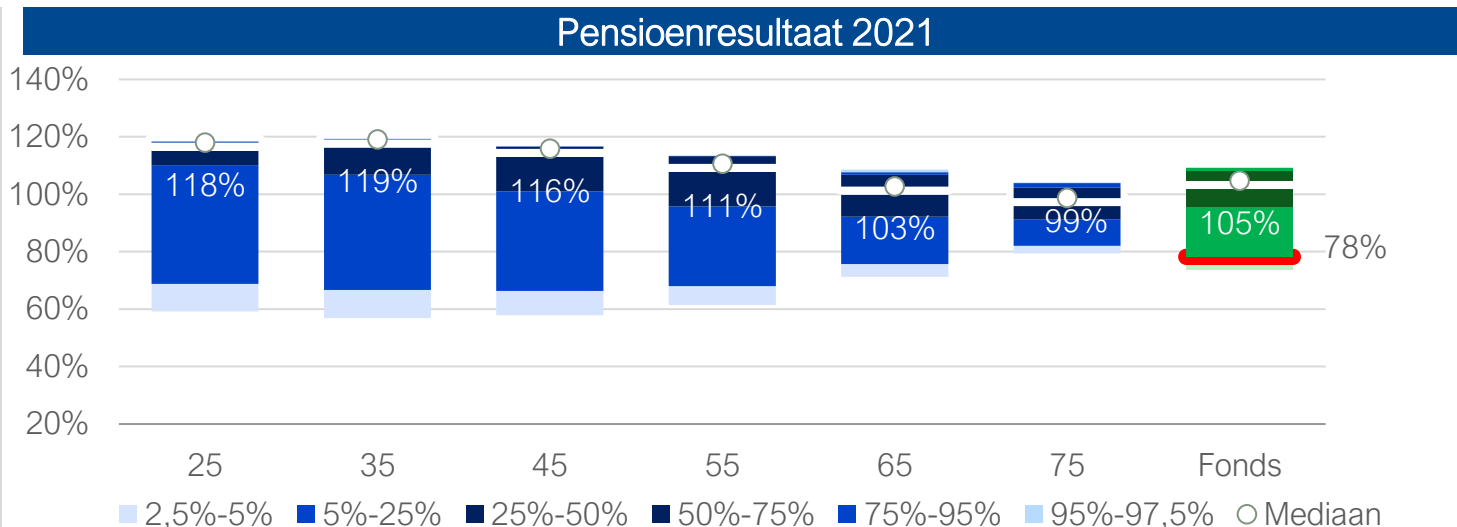
Pensioenresultaat per leeftijdscohort

Ten opzichte van de uitkomsten 2020 wordt een lichte stijging waargenomen voor (bijna) alle leeftijdscohorten.

Daarnaast is te zien dat de spreiding rondom de pensioenresultaten beperkt is toegenomen. Dit is met name het gevolg van de scenario'set.

Het pensioenresultaat kan hoger zijn dan 100% door:

1. Inhaal van gemiste toeslagen en kortingen van voor 2015;
2. Toeslagverlening op basis van loonindex i.p.v. prijsindex;
3. Deflatie-scenario's.



Conclusie

	Haalbaarheidstoets 2021	Vastgestelde grenzen
Mediaan	104,7% ✓	Min. 90%
5 ^e percentiel	78,2%	-
Relatieve afwijking	25,3% ✓	Max. 35%

- De resultaten uit de jaarlijkse haalbaarheidstoets 2021 overschrijden de vastgestelde grenzen niet.
- De vereiste dekkinggraad bedroeg 120,5% per ultimo 2020. De vereiste dekkinggraad ligt daarmee buiten de door het bestuur vastgestelde bandbreedte.

Vervolgstappen

- Bespreking van de haalbaarheidstoets in de bestuursvergadering.
- Na vaststelling van het bestuur dienen de vragenlijst en de uitkomsten te worden gerapporteerd aan DNB.
- De resultaten van de haalbaarheidstoets dienen uiterlijk op 30 juni 2021 bij DNB ingediend te worden.

3. Achtergrondinformatie

Financiële positie 31 december 2020	Beleidsdekkingsgraad (BDG): 100,8%; Actuele dekkingsgraad (DG): 106,9%; Vereiste dekkingsgraad (VDG): 120,5%.
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 2021 bedraagt de cumulatieve toeslagachterstand: <ul style="list-style-type: none">• Actieve deelnemers: 9,35%• Inactieve deelnemers: 6,80%
Premiebeleid	De feitelijke premie is gelijk gesteld aan de gedempte kostendeekkende premie op basis van het 84-maandsgemiddelde van de DNB RTS, plus 3% voor de Spaarpensioenregeling. Er is door de sociale partners geen maximale premie vastgesteld.
Beleggingsbeleid	40% vastrentende waarden, 60% zakelijke waarden, renteafdekking dynamisch
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 2021.
- 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 2021.
- 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
Mediaan 20-jaars rente	1,3%	1,5%	1,6%
Mediaan aandelenrendement	5,3%	5,5%	5,6%
Mediaan prijsinflatie	1,8%	1,9%	1,9%

Vergelijking scenarioset vorig jaar

- In de scenarioset Q1 2021 stijgt de rente, maar beduidend minder sterk dan voorgaande jaren.
- De mediaan van de lange termijn rente ligt fors lager wat resulteert in een lager veronderstelde rentestijging.
- De spreiding van rente, aandelenrendementen en inflatie zijn vergelijkbaar met de spreiding van Q1 2020.
- Op de volgende slide zijn de scenariosets Q1 2020 en Q1 2021 vergeleken.

Uniforme scenario'set Q1 2021

Rente

- Het gemiddelde rentescenario volgt niet de forwards van de rentetermijnstructuur ultimo 2020 (zoals bijvoorbeeld is voorgeschreven voor het herstelplan), maar groeit toe naar circa 1,6% (20 – jaars rente).

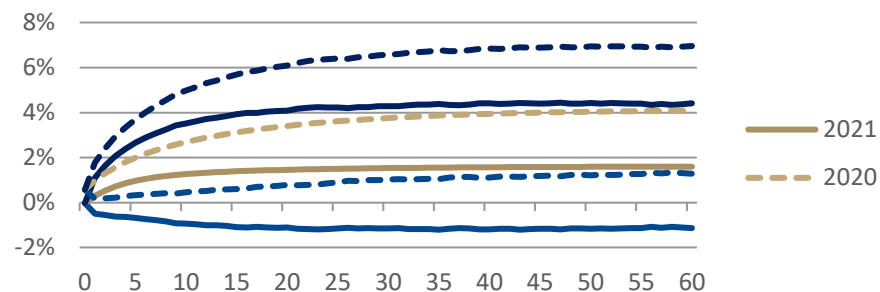
Aandelenrendement

- Het gemiddelde aandelenrendement stijgt van initieel 5,2% naar 5,6% over 60 jaar (rekenkundig).
- 90% van de scenario's kent een aandelenrendement tussen ongeveer -20% en 35% .

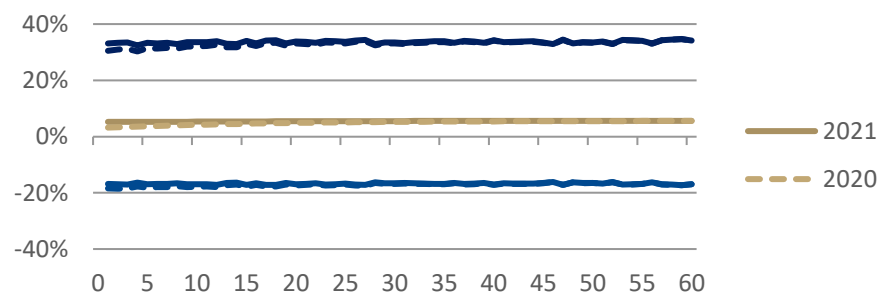
Inflatie

- De gemiddelde inflatie stijgt van initieel 1,7% naar 1,9% in ongeveer 40 jaar, waarna dit gemiddelde constant blijft.
- De spreiding ligt grofweg tussen de 0% en 3%.

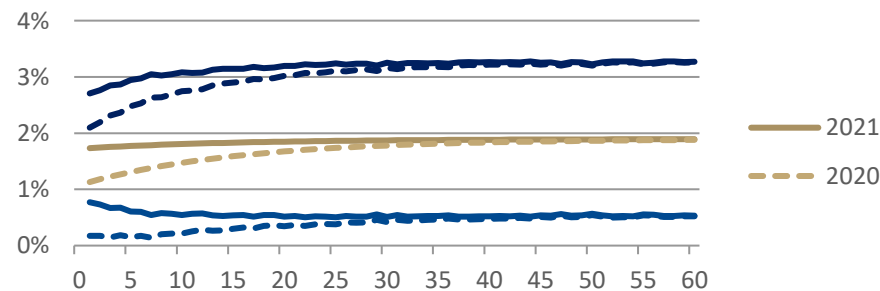
20-jaars rente



Aandelenrendement



Inflatie



- ❖ De uitkomsten van het pensioenresultaat zijn berekend op 1 januari 2021, maar dienen te worden gerelateerd aan de startdatum van het FTK, 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 2021

- In de noemer van het pensioenresultaat dient uitgegaan te worden van fictieve pensioenaanspraken per 1 januari 2021. 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:
 - 6x de verwachte opbouw vóór boekjaar 2021 én
 - de toeslagverlening/korting voor de actieven over de afgelopen 6 boekjaren
 - Hieruit volgen de geschatte pensioenaanspraken per 1 januari 2015. Deze aanspraken worden vervolgens vermeerderd met 6 jaar volledige pensioenopbouw en 6 jaar prijsinflatie.
 - **Inactieve deelnemers**
 - Er wordt verondersteld dat de status (slaper, ingegaan) per 1 januari 2015 gelijk is aan de status per 1 januari 2021.
 - De pensioenaanspraken per 1 januari 2021 worden vervolgens gecorrigeerd voor het verschil tussen de verleende toeslag/korting en de daadwerkelijke prijsinflatie over de boekjaren 2015 tot en met 2020.

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 slechtweerscenario 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. slechtweerscenario vanuit feitelijke DG	35%

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

	Ondergrens	Bovengrens	VDG eind 2020
Vereiste dekkingsgraad	120,7%	128,7%	120,5%

- De vereiste dekkingsgraad van het fonds mag conform de ABTN niet lager zijn dan 120,7% en niet hoger zijn dan 128,7%.
- De vereiste dekkingsgraad bedroeg 120,5% ultimo 2020. De vereiste dekkingsgraad ligt derhalve buiten de vastgestelde bandbreedte van het bestuur.

Onze specialismen

Investment Consulting			Data Oplossingen
Legal			Risicomanagement
Compliance			Transitiemanagement
Actuariaat			Pensioenadvies