

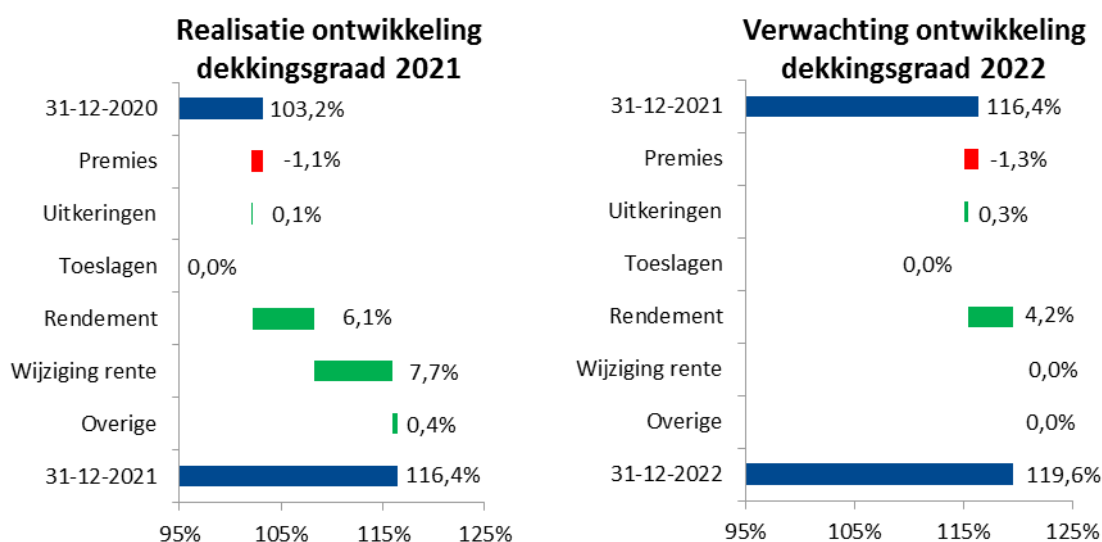


Aan Bedrijfstakpensioenfonds voor de Zoetwarenindustrie
Van Lonneke Thissen en Roos Jurrissen
Datum 27 februari 2022
Betreft Herstelplan 2022
Kenmerk SV-2022-0372

1 2 3 Samenvatting

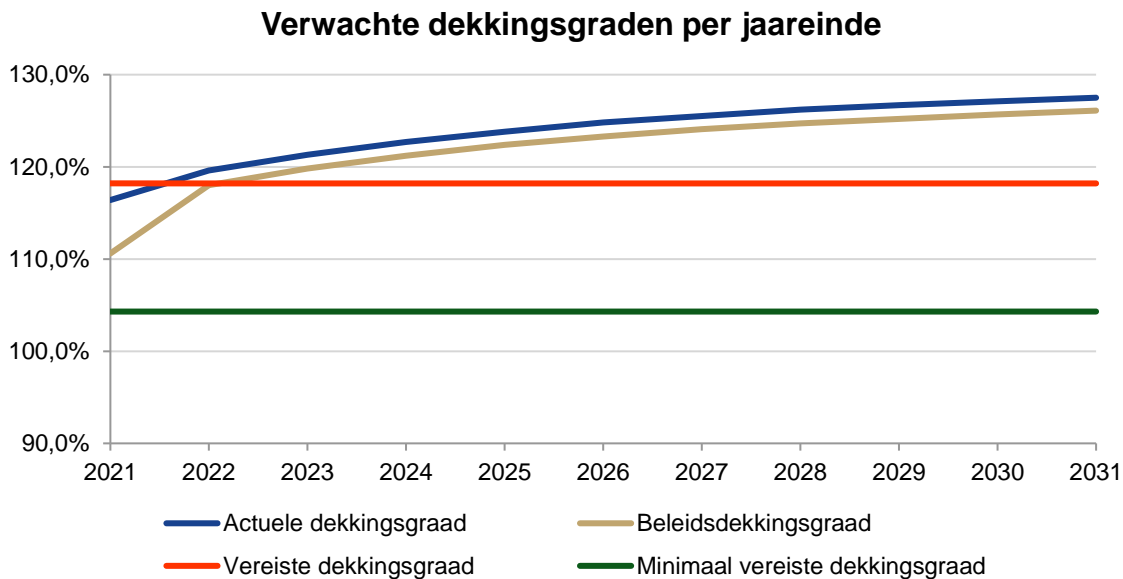
Per eind 2021 is de beleidsdekkingsgraad van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Zoetwarenindustrie (hierna: PF Zoetwaren) ad 110,6% lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix (118,2%). Het pensioenfonds dient derhalve een herstelplan in te dienen bij DNB. In dit memo vindt u de belangrijkste kerncijfers uit het herstelplan 2022.

In de onderstaande grafieken wordt de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad 2021 weergegeven en de verwachte ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad in 2022 op basis van het herstelplan.



In 2021 is de actuele dekkingsgraad met 13,2%-punt gestegen. Dit is met name veroorzaakt door de stijging van de rente gedurende 2021 en het rendement. Op basis van het herstelplan is de verwachte stijging van de actuele dekkingsgraad in 2022 gelijk aan 3,2%-punt. De toename wordt vooral veroorzaakt door het overrendement.

In onderstaande grafiek zijn de ontwikkelingen van de dekkinggraden per einde jaar voor de jaren 2021 tot en met 2031 weergegeven.



Op basis van het reguliere beleid wordt verwacht dat de beleidsdekkinggraad van pensioenfonds Zoetwaren 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 rentermijnstructuur per 31 december 2021 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 gewogen UFR van circa 1,4% (1,5% UFR 20 en 1,3% UFR30). Daarnaast merken wij op dat de tweede stap in de gewijzigde UFR-systematiek zoals deze per 1 januari 2022 geldt (ook bekend als de UFR25) zorgt voor een daling van de rente. In het herstelplan 2021 is de UFR25 methodiek nog niet van toepassing. Derhalve zou gesteld kunnen worden dat in de aannames uitgegaan is van een relatief positief toekomstbeeld, aangezien de invoering van de UFR25 vanaf 1 januari 2022 al een negatief effect op de dekkinggraad heeft gehad van 1,2%.

1. Inleiding

Per eind 2021 is de beleidsdekkingsgraad van PF Zoetwaren ad 110,6%, lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix (118,2%). 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

2. Herstelplan (lange termijn herstel)

Het fonds dient uiterlijk 31 maart 2022 een evaluatie van het herstelplan over 2021 in te dienen bij DNB met een toetsingsmoment van 31 december 2021. Omdat de beleidsdekkingsgraad eind 2021 nog niet is hersteld tot de vereiste dekkingsgraad, moet tevens een geactualiseerd herstelplan 2022 worden ingediend. In het herstelplan moet worden aangetoond hoe de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds binnen de gekozen hersteltermijn 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 2021 opgenomen. Tevens is in deze staat de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad voor het komende jaar 2022 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 de ontwikkeling van de dekkingsgraad 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.

Op basis van het reguliere beleid van het fonds is de beleidsdekkingsgraad volgens het herstelplan binnen 2 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 concept ABTN van 2022. De veronderstellingen die ten grondslag liggen aan het herstelplan zijn opgenomen in bijlagen 1 en 2. Onderstaand gaan wij in op het verwacht rendement en de hersteltermijn.

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 3,1% in 2022. Dit rendement loopt de komende jaren naar verwachting op naar 3,7% in 2031. Bij de bepaling van het verwacht rendement is conform het in 2021 opgestelde herstelplan uitgegaan van de maximaal toegestane parameters. In bijlage 2 is toegelicht hoe het verwacht rendement is vastgesteld.

Hersteltermijn

De hersteltermijn mag in beginsel maximaal tien jaar bedragen. Het bestuur heeft eerder besloten om uit te gaan van de maximale hersteltermijn. DNB heeft aangegeven dat wanneer een fonds een wijziging aanbrengt in de hersteltermijn, deze wijziging onderbouwd dient te worden. Aangezien er geen significante wijzigingen hebben plaatsgevonden bij BPF Zoetwaren, is in het herstelplan 2022 eveneens uitgegaan van de maximale hersteltermijn.

Kritieke dekkingsgraad

De kritieke dekkingsgraad is de dekkingsgraad 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 2021 gelijk aan circa 93,9% (ter vergelijking: de kritieke dekkingsgraad bedroeg 90,9% per eind 2020). De kritieke dekkingsgraad is afhankelijk van de (markt)rente, de verwachte overrendementen. In de onderstaande tabel wordt ter indicatie de kritieke dekkingsgraad weergegeven bij zowel een rentestijging als een rentedaling met een procentpunt.

Effect rente	Kritische dekkingsgraad	
	Vereist Eigen Vermogen	(Fictieve) Kritische dekkingsgraad
0%	118,2%	93,9%
+ 1%	120,1%	92,0%
- 1%	117,2%	89,0%

Naast de kritische dekkingsgraad is in de tabel ook het vereist eigen vermogen weergegeven. Voor de verschillende scenario's differentieert het vereist eigen vermogen, wat impact heeft op de kritische dekkingsgraad.

Wij merken op dat dit de kritieke dekkingsgraden zijn waarbij in het herstelplan 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 gekozen hersteltermijn van het fonds. Een lange termijn korting is dan nodig.

4. Resultaten herstelplan

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;
- De beleidsdekkingsgraad ligt boven de ondergrens van toeslagverlening (110%), er is derhalve gedeeltelijke toeslagverlening mogelijk vanaf 2023;
- 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.
- Het bestuur heeft besloten om het opbouwpercentage van 1,7% te handhaven tot het moment van transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (beoogd op 1-1-2024)
- In de jaren 2022 tot en met 2029 is de premiedekkingsgraad bij een opbouw van 1,7% lager dan de 80%. Op grond van de interne beleidsregel dat de premiedekkingsgraad tenminste 80% dient te bedragen, wordt in het herstelplan vanaf 2024 de opbouw verlaagd, zodanig dat premiedekkingsgraad tenminste 80% bedraagt.

Wij merken op dat het herstel voornamelijk is gebaseerd op onzekere toekomstige beleggingsrendementen. Er zou gesteld kunnen worden dat in de aannames uitgegaan is van een positief toekomstbeeld. Immers:

- 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 renterijnstructuur per 31 december 2021 worden afgeleid.
- Het effect van de voortschrijdende middeling over 120 maanden voor de Ultimate Forward Rate (UFR) wordt in het herstelplan niet meegenomen, waardoor over de gehele duur wordt uitgegaan van een gewogen UFR van 1,4% (1,5% UFR20 en 1,3% UFR30).
- Daarnaast merken wij op dat de nieuwe UFR zoals deze per 1 januari 2022 geldt (ook bekend als de UFR25) zorgt voor een daling van de rente. In het herstelplan 2022 is de UFR25 methodiek nog niet van toepassing en is de UFR systematiek ultimo 2021 gebruikt (UFR22.5).

Indien de huidige rente gelijk blijft, zal de niet stijgende rente, de overgang op de nieuwe UFR-systematiek en de dalende UFR (van ca. 1,5% eind 2021 tot ca. 0,1% in 2031) een negatieve impact hebben op de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

Bijlage 1 - De uitgangspunten in het herstelplan

Grondslagen

Rentetermijnstructuur	DNB RTS per 31 december 2021
Verwacht rendement	Zie bijlage 2
Sterftetafel	Prognosetafel AG 2020 (startjaar 2022)
Leeftijdscorrecties	Fondsspecifieke ervaringssterfte
Leeftijdsverschil	Aangenomen wordt dat de hoofdverzekerde man 3 jaar ouder is dan de vrouw. De hoofdverzekerde vrouw wordt verondersteld 2 jaar jonger te zijn dan de man.
Opslagen	2,7% voor excassokosten
Partnersysteem	Tot aan leeftijd 68 jaar is de partnerfrequentie gebaseerd op publicaties van het CBS in 2020.

Gehanteerde uitgangspunten

Actuele dekkingsgraad eind 2021	110,6%
Beleidsdekkingsgraad eind 2021	116,5%
Vereist dekkingsgraad eind 2021	118,2%
Minimaal vereiste dekkingsgraad eind 2020	104,3%
Eerste datum (per jaareinde) onder MVEV	n.v.t.
Hersteltermijn	10 jaar
Premiebeleid	<p>Middelloodregeling:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Nagestreefde opbouw ouderdomspensioen: 1,7%. - De jaarlijkse opbouw wordt verlaagd als de premie niet kostendekkend is. - Toetsing op basis van gedempte kostendekkende premie (op basis van verwacht rendement). - Pensioenrichtleeftijd: 68 jaar; - Nagestreefde opbouw partnerpensioen : 70% van het ouderdomspensioen. - De feitelijke premie is 30% van de pensioengrondslagsom. - Gedempte kostendekkende premie op basis van verwacht rendement (ingroeipad: prijsindex) maximale parameters 2020-2024. - De doorsneepremie is tenminste gelijk aan het minimum van: <ul style="list-style-type: none"> - De premie behorende bij een premiedekkingsgraad van 80%, uitgaande van de rente per 30 september van het jaar voorafgaande. - De premie behorende bij een premiedekkingsgraad van 80%, uitgaande van de gemiddelde rente over de afgelopen 12 maanden per 30 september van het jaar voorafgaande. <p>Voor 2022 en 2023 is de pensioenopbouw in overleg met sociale partners vastgesteld op 1,70%.</p>

Gehanteerde uitgangspunten

Toeslagbeleid	<p>Toekomstbestendige toeslagverlening conform nFTK. Toeslagambitie: - Actieve deelnemers: prijsindex. - Inactieve deelnemers: prijsindex. Inhalen van gemiste toeslagen en kortingen conform nFTK. Initiële achterstanden: per 1 januari 2022 is de achterstand 9,78%.</p>
Kortingsbeleid	<p>Als de beleidsdekkingsgraad in het herstelplan niet binnen 10 jaar stijgt naar het niveau van het Vereist Eigen Vermogen, zal een korting worden doorgevoerd. Deze korting wordt tijdsevenredig uitgesmeerd over 10 jaar en is voorwaardelijk. Als de beleidsdekkingsgraad vervolgens sneller herstelt dan verwacht, dan zal niet de gehele korting hoeven worden doorgevoerd. Als de beleidsdekkingsgraad 5 jaar onafgebroken onder het mVEV ligt en de dekkingsgraad in het laatste jaar ook onder het mVEV ligt, zal een korting worden doorgevoerd. In principe wordt 1% per jaar verlaagd, met een maximale uitsmeerperiode van 10 jaar. Als het tekort groter is dan 10 %, dan wordt de korting tijdsevenredig uitgesmeerd over 10 jaar.</p>
Aantal deelnemers	<p>Verondersteld wordt dat het totaal aantal actieven gelijk blijft.</p>

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
Vastrentende waarden	56,3%
Aandelen ontwikkelde markten ¹	27,8%
Aandelen opkomende markten	4,7%
Vastgoed (niet beursgenoteerd)	11,2%

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
Aandelen ontwikkelde markten	27,8%	5,60%
Aandelen opkomende markten	4,7%	5,60%
Vastgoed (niet beursgenoteerd)	9,0%	4,10%

De tabel dient als volgt gelezen te worden: de totale beleggingsmix bestaat voor 28% uit beursgenoteerde aandelen (inclusief beursgenoteerd vastgoed). Voor aandelen is een verwacht meetkundig rendement van 5,60% na kosten verondersteld.

¹ Inclusief beursgenoteerd vastgoed

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 portefeuillengewicht 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 2021.

Portefeullierendement

De portefeuillengewichten 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
Vastrentende waarden	46,3%
Aandelen ontwikkelde markten	37,8%
Aandelen opkomende markten	4,7%
Vastgoed (niet beursgenoteerd)	11,2%

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 3,1% in 2022. Dit rendement loopt de komende jaren naar verwachting op naar 3,7% in 2031.

Bijlage 3 - Dekkingsgraadsjabloon (K502-1)

		Dekkingsgraad primo	Premie (M1)	Uitkering (M2)	Toeslag/ korting (M3)	Rentetermijn-structuur (M4)	Over-rendement (M5)	Overig (M6)	Dekkingsgraad ultimo	Beleidsdekkingsgraad ultimo	Vereiste dekkingsgraad (strategisch)
		%	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	%	%	%
		010	020	030	040	050	060	070	080	090	100
Verslagjaar T	010	103,2%	-1,1%	0,1%	0,0%	7,7%	6,1%	0,4%	116,4%	110,6%	118,2%
Verslagjaar T+1	020	116,4%	-1,3%	0,3%	0,0%		4,2%	0,0%	119,6%	118,0%	118,2%
Verslagjaar T+2	030	119,6%	-1,4%	0,4%	-1,3%		4,0%	-0,1%	121,2%	119,7%	118,2%
Verslagjaar T+3	040	121,2%	-1,3%	0,4%	-1,6%		3,9%	0,0%	122,6%	121,1%	118,2%
Verslagjaar T+4	050	122,6%	-1,4%	0,4%	-1,8%		3,9%	0,0%	123,7%	122,2%	118,2%
Verslagjaar T+5	060	123,7%	-1,4%	0,5%	-2,0%		3,9%	0,0%	124,7%	123,2%	118,2%
Verslagjaar T+6	070	124,7%	-1,4%	0,5%	-2,1%		3,9%	-0,1%	125,5%	124,0%	118,2%
Verslagjaar T+7	080	125,5%	-1,4%	0,5%	-2,2%		3,8%	-0,1%	126,1%	124,7%	118,2%
Verslagjaar T+8	090	126,1%	-1,4%	0,6%	-2,3%		3,8%	-0,2%	126,6%	125,2%	118,2%
Verslagjaar T+9	100	126,6%	-1,4%	0,6%	-2,4%		3,7%	0,0%	127,1%	125,7%	118,2%
Verslagjaar T+10	110	127,1%	-1,4%	0,7%	-2,4%		3,6%	-0,2%	127,4%	126,1%	118,2%

		Premie	Opbouw - percentage	Toeslag/korting actieven	Toeslag/korting inactieven	Meetkundig-beleggings-rendement
		%	%	%	%	%
		110	120	130	140	150
Verslagjaar T	010	30,0%	1,700%	0,0%	0,0%	5,4%
Verslagjaar T+1	020	30,0%	1,700%	0,0%	0,0%	3,1%
Verslagjaar T+2	030	30,0%	1,700%	1,1%	1,1%	3,3%
Verslagjaar T+3	040	30,0%	1,657%	1,3%	1,3%	3,4%
Verslagjaar T+4	050	30,0%	1,667%	1,5%	1,5%	3,4%
Verslagjaar T+5	060	30,0%	1,677%	1,6%	1,6%	3,5%
Verslagjaar T+6	070	30,0%	1,685%	1,7%	1,7%	3,5%
Verslagjaar T+7	080	30,0%	1,693%	1,8%	1,8%	3,5%
Verslagjaar T+8	090	30,0%	1,699%	1,9%	1,9%	3,6%
Verslagjaar T+9	100	30,0%	1,700%	1,9%	1,9%	3,6%
Verslagjaar T+10	110	30,0%	1,700%	1,9%	1,9%	3,7%

