

**Hoofdkantoor Heerlen**

Akerstraat 92
Heerlen
T 088 - 116 2000

Kantoor Utrecht

Daltonlaan 600
Utrecht
T 088 - 116 2210

Postadres

Postbus 4471
6401 CZ Heerlen

AZL N.V.
K.v.K. nr. 14047914

www.azl.eu

Aan Het bestuur van Stichting Pensioenfonds ANWB
Van AZL Actuarieel (Monique van Run en Valerie Heuvelmans)
Cc Dirk Meijwaard, fondsmanager
Onderwerp Herstelplan 2019
Datum 7 maart 2019

Inleiding

Omdat stichting pensioenfonds ANWB (hierna: het fonds) zich per 1 januari 2019 in tekort bevindt, moet het fonds uiterlijk 1 april 2019 een herstelplan indienen bij DNB. In opdracht van het fonds hebben wij de berekeningen voor dit herstelplan uitgevoerd. In deze notitie komen de uitgangspunten aan bod en de resultaten zijn als bijlage bij deze notitie opgenomen.

Uitgangspunten

Pensioenregeling

De berekeningen zijn gebaseerd op de huidige pensioenregeling met de volgende parameters:

- Pensioenleeftijd 68
- Maximum salaris € 107.593
- Opbouwpercentage 1,875%
- Franchise € 13.785

De opbouw die in 2019 en 2020 nog plaatsvindt in de overgangsregeling is, overeenkomstig voorgaande jaren, niet meegenomen in de berekeningen.

Actuariële grondslagen

De berekeningen zijn gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

- Prognosetafel AG2018
- ANWB Ervaringssterfte 2018
- 3% excassokostenopslag

Toeslagenbeleid

In de berekeningen is uitgegaan van een voorwaardelijke indexatie voor zowel actieven als niet actieven op basis van prijsinflatie.

Premiebeleid

De berekeningen voor 2019 en 2020 zijn gebaseerd op het volgende premiebeleid:

- Vaste werknemerspremie van 5% of 1% (afhankelijk van datum in dienst) van de pensioengrondslagsom en vaste werkgeverspremie van 19,67% van de salarissom voor de deelnemers van Unigarant.
- Vaste werknemerspremie van 6% van de pensioengrondslagsom en vaste werkgeverspremie van 19,45% van de salarissom voor de deelnemers van Logicx.
- Vaste werknemerspremie van 8% van de pensioengrondslagsom en vaste werkgeverspremie van 19,45% van de salarissom voor de deelnemers van ANWB en MAA.

Aangezien de afspraken over de vaste werkgeverspremie slechts geldig zijn tot en met 2020, zijn de berekeningen vanaf 2021 weer gebaseerd op de systematiek van zuivere kostendeekkende premie (overeenkomstig de recent uitgevoerde ALM studie).

Beleggingsmix

De berekeningen zijn gebaseerd op de volgende beleggingsmix (conform strategisch beleggingsbeleid):

- Vastrentende waarden: 65,5%
- Aandelen ontwikkelende markten inclusief beursgenoteerd vastgoed: 31,4%
- Aandelen opkomende markten: 3,1%

Door mapping worden de vastrentende waarden voor 12,9% toegerekend aan aandelen ontwikkelende markten. De mix na mapping is derhalve:

- Vastrentende waarden: 57,1%
- Aandelen ontwikkelende markten inclusief beursgenoteerd vastgoed: 39,8%
- Aandelen opkomende markten: 3,1%

Verder is in de berekeningen uitgegaan van 50,0% renteafdekking.

Verwacht rendement

In zowel de berekening van de gedempte kostendeekkende premie als in de berekeningen voor het herstelplan is uitgegaan van de maximale rendementsparameters en de kostenafslagen zoals gepubliceerd door de Commissie Parameters.

Bestandsontwikkeling

In de berekeningen voor het herstelplan is bestandsontwikkeling meegenomen. Deze bestandsontwikkeling is overeenkomstig de bestandsontwikkeling die in de eerste 10 jaar van de haalbaarheidstoets zal worden meegenomen. In onderstaande tabel zijn de uitgangspunten van deze bestandsontwikkeling opgenomen.

Uitgangspositie deelnemersbestand:	Deelnemersbestand per 31-12-2018, inclusief collectieve omzetting van de bestaande pensioenaanspraken naar pensioenleeftijd 68.
Jaarlijkse loonstijging cao:	2,5% (conform DNB).
Jaarlijkse loonstijging individueel:	6% voor leeftijd 21 t/m 24, 4,5% voor leeftijd 25 t/m 29, 3% voor leeftijd 30 t/m 34, 2% voor leeftijd 35 t/m 39, 1% voor leeftijd 40 t/m 44 en 0% voor overige leeftijden.
Jaarlijkse stijging franchise:	2,5% (conform cao loonstijging).
Ontwikkeling actievenbestand:	Het aantal FTE blijft gelijk.
Uittredingskansen:	Conform schatting werkgever t.b.v. ALM 2018.
Verdeling toetreders over leeftijd:	Conform schatting werkgever t.b.v. ALM 2018.
Verdeling toetreders over man/vrouw:	65% man, 35% vrouw (conform flexibiliseringsfactoren 2019).
Salaris toetreders:	Salaris voor 20-jarige toetreders in 2019 op 20.000 gesteld. Vervolgens per leeftijd met individuele loonstijging laten toenemen, en per kalenderjaar met 2,5% cao stijging laten toenemen.
Leeftijd dat deelnemers daadwerkelijk pensioneren:	Alle deelnemers gaan op 68-jarige leeftijd met pensioen. ¹

¹ In het herstelplan van vorig jaar zijn we nog uitgegaan van pensionering op 67-jarige leeftijd. Aangezien de bestaande pensioenaanspraken per 1 januari 2019 allemaal collectief actuairueel neutraal worden omgezet naar pensioenleeftijd 68, zijn we in dit nieuwe herstelplan uitgegaan van pensionering op 68-jarige leeftijd.

Kritische dekkingsgraad

In onderstaande tabel worden de kritische dekkingsgraden weergegeven op basis van het nieuwe herstelplan en de daarin meegenomen uitgangspunten.

Kritische dekkingsgraad i.v.m. tijdig herstel naar vereiste dekkingsgraad		84,6%
Kritische dekkingsgraad i.v.m. de maatregel MVEV	31-12-2018	97,1%
	31-12-2019	100,6%
	31-12-2020	104,2%

Per 31 december 2018 is de actuele dekkingsgraad gelijk aan 97,1%. De actuele dekkingsgraad is daarmee hoger dan de kritische dekkingsgraad i.v.m. tijdig herstel naar vereiste dekkingsgraad, en precies gelijk aan de kritische dekkingsgraad per 31-12-2018 i.v.m. de maatregel MVEV.

Resultaten

De conclusie is dat ook uit dit herstelplan kan worden opgemaakt dat het fonds, zonder aanvullende maatregelen, tijdig uit de tekortsituatie kan herstellen.

Op grond van de maatregel MVEV dient er onvoorwaardelijk gekort te worden indien de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2020 lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad en indien tevens de actuele dekkingsgraad op dat moment lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Op basis van het nieuwe herstelplan wordt verwacht dat de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2020 gelijk is aan 102,4% en dat de actuele dekkingsgraad per 31 december 2020 gelijk is aan 104,2% (dat is precies gelijk aan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,2%). Op basis van het nieuwe herstelplan en de financiële positie van het fonds per ultimo 2018 geldt dus nog steeds dat een onvoorwaardelijke korting per 31 december 2020 naar verwachting niet nodig is.²

In bijlage 1 en in het bijgevoegde PDF bestand "Dekkingsgraadsjabloon herstelplan 2019" is het dekkingsgraadsjabloon opgenomen. De onderliggende berekeningen zijn gebaseerd op de hiervoor genoemde uitgangspunten.

Daarnaast is in het bijgevoegde PDF bestand "K501 herstelplan 2019" de ingevulde DNB-staat K501 opgenomen.

Tot slot is in het bijgevoegde PDF bestand "Vragenlijst herstelplan 2019" de ingevulde DNB-vragenlijst bij het herstelplan opgenomen.

² Let wel op: deze verwachting is gebaseerd op de uitgangspunten van het herstelplan (en dus op basis van maximale rendementen voor zakelijke waarden).

Vergelijking met herstelplan vorig jaar

Hieronder geven we nog een korte toelichting op de belangrijkste verschillen met het herstelplan van vorig jaar.

- Vorig jaar werd gebruik gemaakt van het dynamisch beleid. Met ingang van 1 oktober 2018 is het fonds overgestapt op de normportefeuille die voor de lange termijn geldt en eveneens van kracht is eind 2018. Omdat eind 2018 er geen onderscheid meer is tussen de dynamische portefeuille en de normportefeuille, wordt voor de gehele hersteltermijn gebruik gemaakt van de strategische verdeling conform de normportefeuille.
- De verwachte rendementen zijn dit jaar wat lager door de gemiddeld genomen hogere ratings van de vastrentende waarden, waardoor een minder groot deel als zakelijke waarden wordt gezien. Dit komt tevens tot uitdrukking in een lagere vereiste dekkingsgraad.
- Vanwege een trager herstel wordt 2 jaar later begonnen met indexeren.
- Het premiepercentage is in de eerste twee jaren wat lager dan vorig jaar. Dit komt door de verwerking van de nieuwe sterftegrondslagen in de premie waardoor de 'vaste' premie wat omlaag is gegaan. Na de 'vijfjaarsvaste' periode hebben we, overeenkomstig vorig jaar en de ALM studie, verondersteld dat er weer wordt teruggekeerd naar een zuivere kostendekkende premie. Vandaar de stijging in 2021 (die vergelijkbaar is met het herstelplan van vorig jaar).

Vervolg

Indien het bestuur instemt met dit herstelplan, zullen wij het dekkingsgraadsjabloon en alle bijbehorende documentatie voor 1 april indienen bij DNB.

De "Vragenlijst herstelplan 2019" dient door twee bestuursleden ondertekend te worden en tegelijk met de overige staten ingediend te worden bij DNB.

AZL Actuariaal

Monique van Run en Valerie Heuvelmans

Bijlage 1

	Dekkingsgraad primo	Premie (M1)	Uitkering (M2)	Toeslag/ korting (M3)	Rentetermijn- structuur (M4)	Over-rendement (M5)	Overig (M6)	Dekkingsgraad ultimo	Beleidsdekkingsgr aad ultimo	Vereiste dekkingsgraad (strategisch)	Premie	Opbouw- percentage	Toeslag/korting actieven	Toeslag/korting inactieven	Meetkundig- beleggings- rendement	
	%	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	%	%	%	%	%	%	%	%	
	010	020	030	040	050	060	070	080	090	100	110	120	130	140	150	
Verslagjaar T	010	101,00%	0,10%	0,00%	0,00%	-4,10%	-2,00%	2,10%	97,10%	100,40%	117,20%	25,67%	1,88%	0,00%	0,00%	-2,28%
Verslagjaar T+1	020	97,10%	0,20%	-0,10%	0,00%		3,40%	0,00%	100,60%	98,90%	117,20%	24,94%	1,88%	0,00%	0,00%	3,26%
Verslagjaar T+2	030	100,60%	0,10%	0,00%	0,00%		3,50%	0,00%	104,20%	102,40%	117,20%	24,92%	1,88%	0,00%	0,00%	3,29%
Verslagjaar T+3	040	104,20%	0,30%	0,10%	0,00%		3,40%	0,10%	108,10%	106,20%	117,20%	27,70%	1,88%	0,00%	0,00%	3,40%
Verslagjaar T+4	050	108,10%	0,20%	0,20%	0,00%		3,40%	0,10%	112,00%	110,10%	117,20%	27,36%	1,88%	0,01%	0,01%	3,56%
Verslagjaar T+5	060	112,00%	0,10%	0,30%	-0,60%		3,20%	0,10%	115,10%	113,60%	117,20%	27,08%	1,88%	0,55%	0,55%	3,79%
Verslagjaar T+6	070	115,10%	0,10%	0,40%	-1,20%		3,40%	0,10%	117,90%	116,50%	117,20%	26,85%	1,88%	1,00%	1,00%	3,96%
Verslagjaar T+7	080	117,90%	0,00%	0,50%	-1,50%		3,30%	-0,10%	120,10%	119,00%	117,20%	26,60%	1,88%	1,31%	1,31%	4,07%
Verslagjaar T+8	090	120,10%	0,00%	0,60%	-1,90%		3,20%	0,00%	122,00%	121,10%	117,20%	26,42%	1,88%	1,58%	1,58%	4,22%
Verslagjaar T+9	100	122,00%	-0,10%	0,60%	-2,20%		3,20%	0,10%	123,60%	122,80%	117,20%	26,23%	1,88%	1,81%	1,81%	4,34%
Verslagjaar T+10	110	123,60%	-0,10%	0,70%	-2,50%		3,10%	0,10%	124,90%	124,30%	117,20%	26,04%	1,88%	2,00%	2,00%	4,46%