

# AZLPR ESENT ATIE



**Haalbaarheidstoets  
Stichting Pensioenfonds  
ANWB**

**Monique van Run  
Sander Smeets  
3 augustus 2016**


# Agenda

- Haalbaarheidstoets
  - Inleiding
  - Uitgangspunten
  - Resultaten
    - Stochastische resultaten
    - Pensioenresultaat
  - Risicohouding

# Inleiding haalbaarheidstoets



# Haalbaarheidstoets – aanleiding

- 2015: aanvangshaalbaarheidstoets
  - Verwachte pensioenresultaten bepaald, zowel in mediaan als slecht weer
  - Ondergrens voor verwacht pensioenresultaat vastgesteld
- 2016: Gewijzigd beleid  Nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets
  - Opnieuw berekenen verwachte pensioenresultaten, zowel in mediaan als slecht weer
  - Geen toetsing aan bestaande ondergrenzen
  - Opnieuw vaststellen ondergrenzen
  - Binnen één maand na formeel besluit tot beleidswijziging

## Van herstelplan naar haalbaarheidstoets en ALM

### *Eén integraal model*



# Haalbaarheidstoets - doel

- Inzicht in effecten gekozen beleid
  - Verwachtingen en risico's
  - Signaal afgeven als niet meer voldaan kan worden aan gestelde grenzen
  - Verantwoording afleggen over uitkomsten en communiceren
- Onderbouwing evenwichtige belangenafweging
  - Onderscheid geboortejaren
- Realistisch en haalbaar premiebeleid
- Grondslag communicatie richting de deelnemer

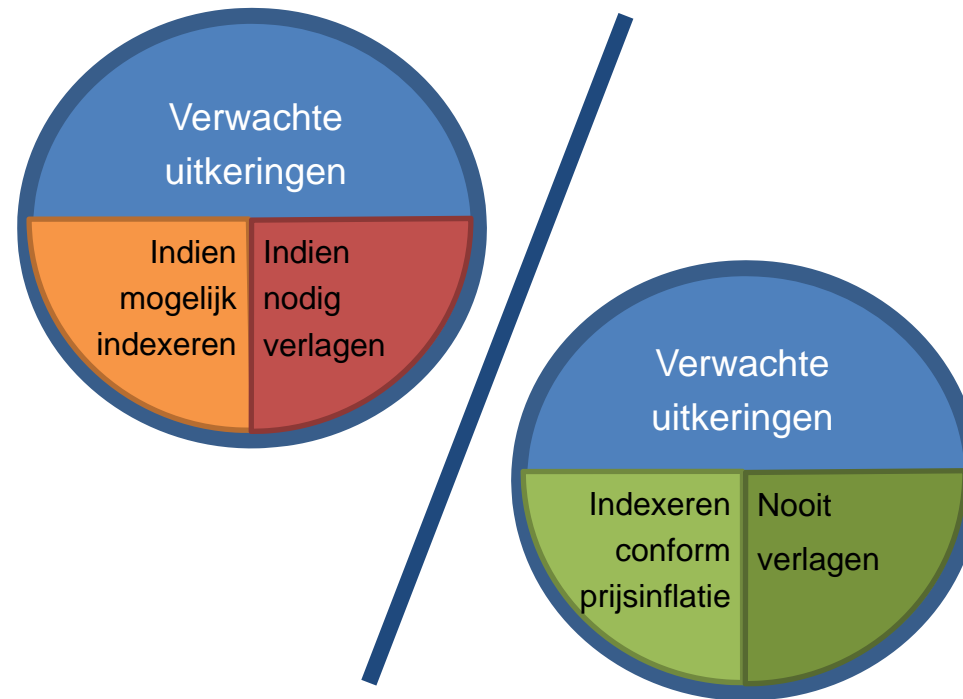
# Haalbaarheidstoets - scenarioset

- Doorrekenen beleid van het fonds in door DNB voorgeschreven scenario's
- Elk scenario bevat een reeks aan rendementen voor aandelen, rentes en prijsinflaties voor de komende 60 jaar.
  - Vereenvoudiging beleggingsbeleid
  - Daarom geen vervanger ALM-studie



# Haalbaarheidstoets - pensioenresultaat

- Pensioenresultaat geeft indicatie koopkrachtbehoud



*“Wat is de waarde van het verwachte pensioen ten opzichte van een volledig geïndexeerd pensioen?”*



# Pensioenresultaat – 3 maatstaven

1. Verwacht pensioenresultaat vanuit vereiste positie (50%-percentiel)
    - Ondergrens vaststellen
  2. Verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke positie (50%-percentiel)
    - Ondergrens vaststellen
  3. Verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke positie in slechtweerscenario (5%-percentiel)
    - Maximale afwijking vaststellen t.o.v. 50%-percentiel
- Ondergrenzen die passen bij de risicohouding van het fonds

# Uitgangspunten haalbaarheidstoets



# Uitgangspunten: beleid

- Basis is het volgende strategische beleggingsbeleid:
  - 56% vastrentende waarden, 44% zakelijke waarden, 65% renteafdekking
  - Credits naar rating verdeeld over zakelijke waarden en vastrentende waarden
  - Grondstoffen (3%) als zakelijke waarden
- Reguliere fondsgrondslagen voor technische voorziening
- Premie:
  - Kostendeckende premie: demping o.b.v. verwacht rendement
  - Feitelijke premie gelijk aan vast percentage (20,36% salaris ANWB en 8% pensioengrondslag ANWB)
- Toeslagen:
  - Indexatieachterstand van 0% bij aanvang
  - Actieven en inactieven voorwaardelijk prijsindex
  - Beleid volgt maximale kaders nFTK
  - Standaard spreidingsperiode kortingen is 10 jaar
- Bestandsontwikkeling zoals in herstelplan

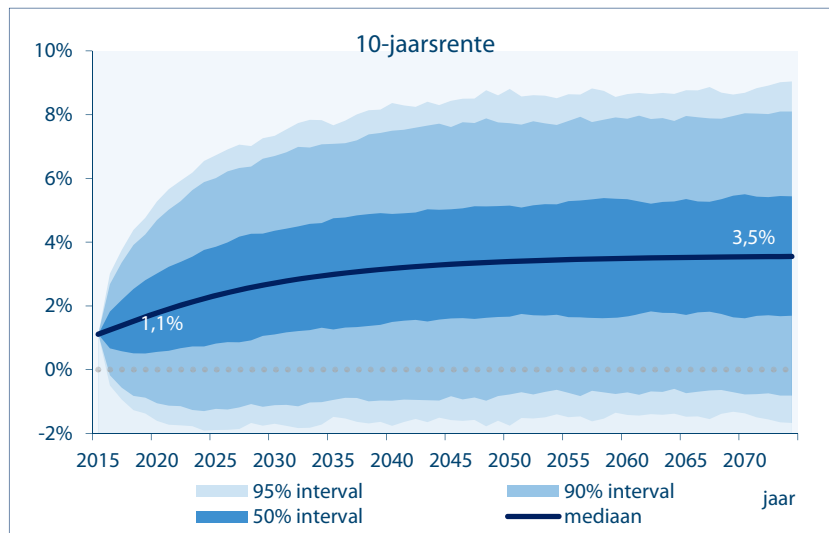
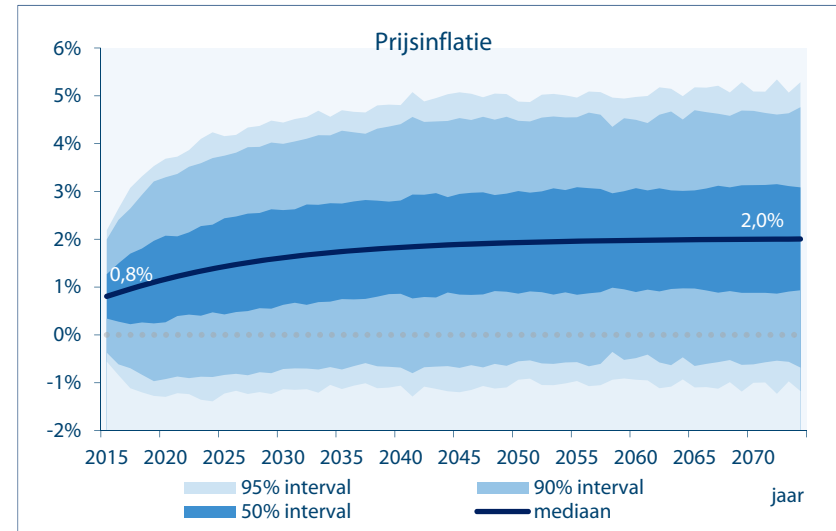
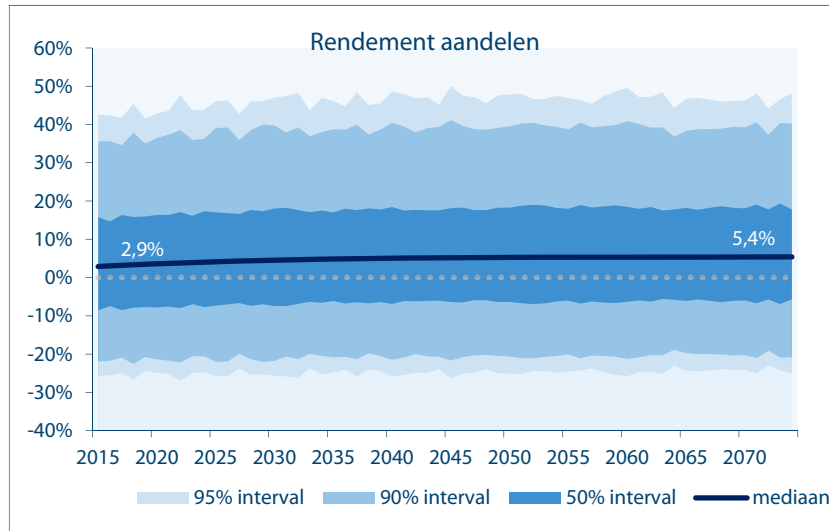
# Uitgangspunten

- Startpositie ultimo 2015
  - Beleidsdekkingsgraad: 93,0%
  - Actuele dekkingsgraad o.b.v. DNB-curve: 91,5%
  - Minimaal vereiste dekkingsgraad: 104,3%
  - Vereiste dekkingsgraad nFTK  
o.b.v. strategisch beleid  
(excl. aandelenopties): 118,0%
- Resultaten o.b.v. 2.000 scenario's

# Uitgangspunten

- Nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets
  - Rapportagedatum: 1 januari 2016
  - Rekening houden met *alle* ontwikkelingen tussen 1 januari 2016 en 1 juli 2016 (zijnde het begin van het kwartaal waarin de beslissing is genomen)
- Gemaakte vereenvoudigingen
  - Hanteren van werkelijke dekkingsgraden ultimo juni 2016 alsof deze dekkingsgraden reeds per 1 januari 2016 aanwezig waren
  - Nieuwe scenarioset Q3 2016 alsof deze reeds per 1 januari 2016 gold
  - Hanteren van prognose van de pensioenverplichtingen voor de komende 60 jaar, zoals deze becijferd is voor de jaarlijkse haalbaarheidstoets en het herstelplan, dus op basis van het deelnemersbestand per 1 januari 2016 (dat tevens basis is geweest voor de eindstand van jaarwerk 2015)
- Gemaakte vereenvoudigingen hebben naar verwachting geen materieel effect op de uitkomsten

# Uitgangspunten: scenarioset (Q3 2016)

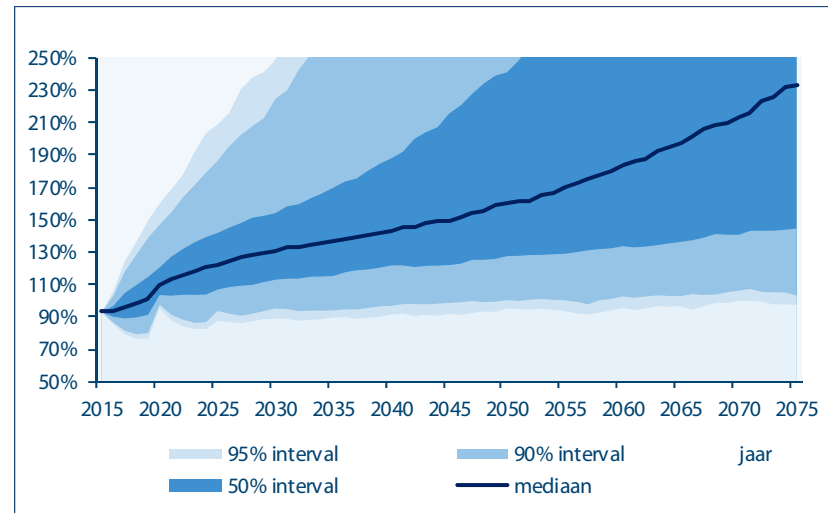


- Mediaan Q3 2016 t.o.v. Q1 2016
  - Lange termijn gelijk
  - Korte termijn:
    - Aandelen: 2,9% t.o.v. 2,7%
    - Prijsinflatie: 0,8% t.o.v. 0,8%
    - 10-jaars rente: 1,1% t.o.v. 1,2%

**Resultaten  
haalbaarheidstoets  
pensioenresultaat**



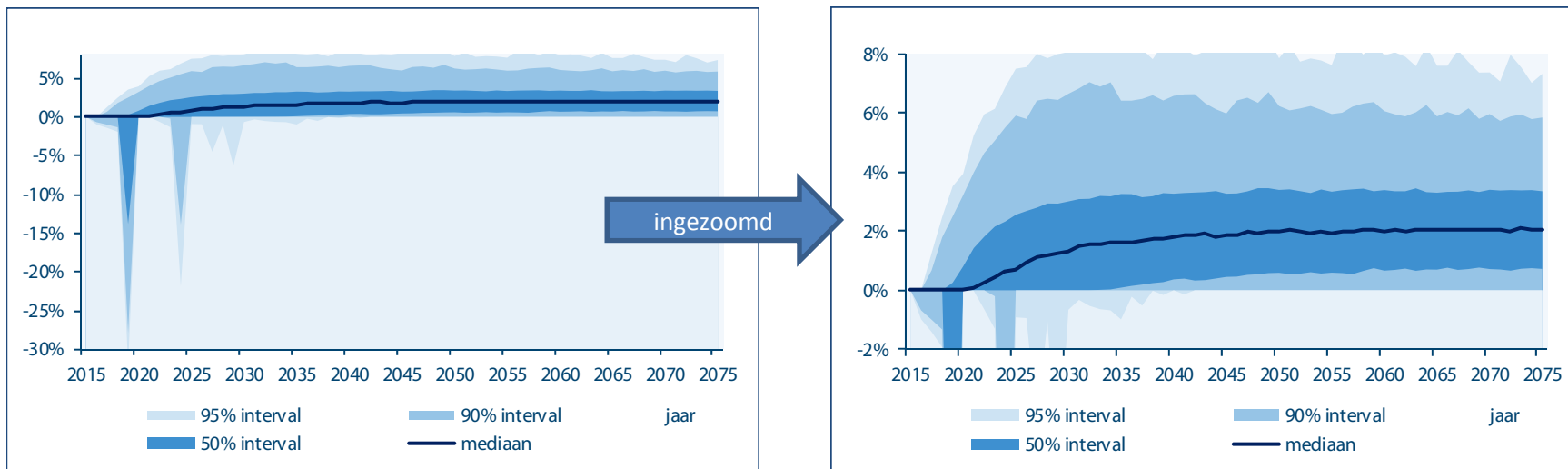
# Beleidsdekkingsgraad



- Beleidsdekkingsgraad stijgt in 15 jaar naar circa 130%.
- “Knikje” na 4 jaar: korten tot minimaal vereiste dekkingsgraad

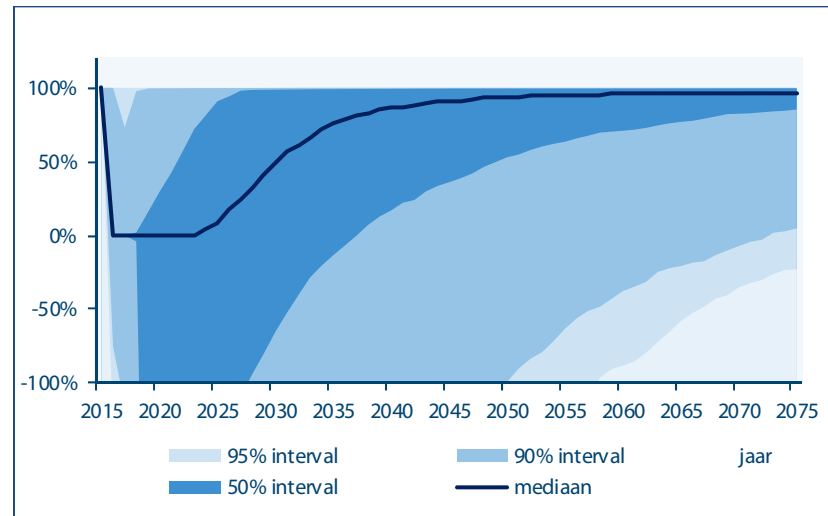


# Toeslagen: actieven en inactieven



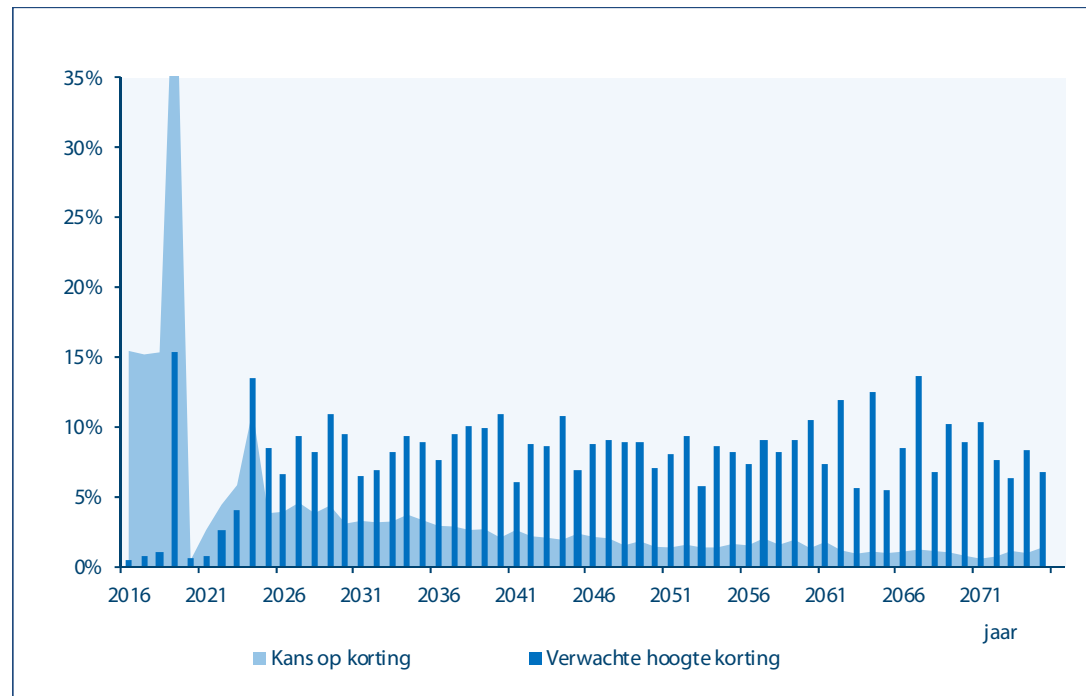
- Negatieve toeslagen ⇔ kortingen
  - Na 4 jaar flinke korting mogelijk (5 jaar onder MVEV)
- Inhaaltoeslagen meegenomen indien mogelijk
- Actieven en inactieven:
  - Voorwaardelijke prijsindexatie
  - Gemiddelde en mediaan op lange termijn ruim 2%

# Indexatieresultaat: actieven en inactieven



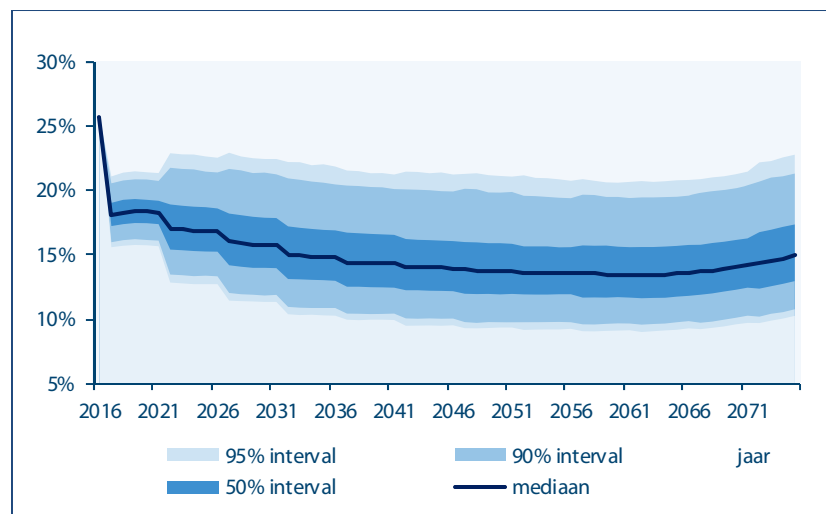
- Stel 1% indexatie bij 2% ambitie -> indexatieresultaat van 50%
- Indexatieresultaat lange termijn
  - Gemiddelde richting 81% (mediaan richting 97%)
  - Verschil tussen mediaan en gemiddelde is het gevolg van het beperken van de toeslagen aan de bovenkant door de ambitie.

# Kans op kortingen en verwachte hoogte



- Hoge kans op korting na 4 jaar
- Als korting na 4 jaar, dan ook relatief hoge korting

# Gedempte kostendeekkende premie

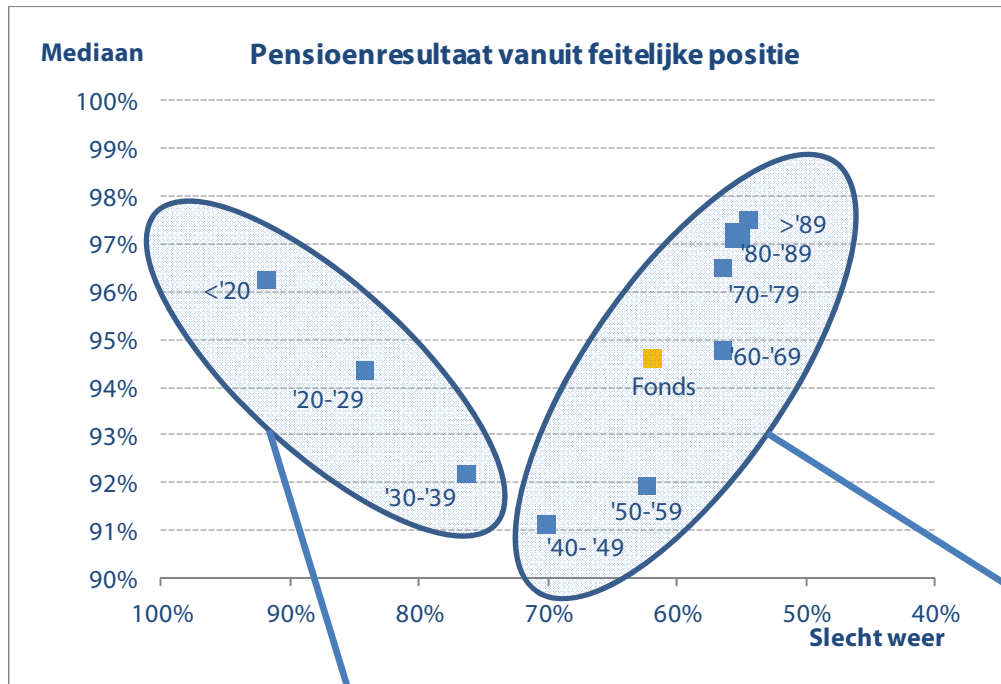


- Als percentage van salaris
- Verwacht rendement voor premieberekening voor 5 jaar vastgezet
- Premie fluctueert door rentes en bestandsontwikkeling
- Feitelijke premie
  - Gelijk aan 25,7% van salaris (20,36% salaris en 8% pensioengrondslag)
  - Hoger dan gedempte kostendeekkende premie
- Premie heeft in het algemeen een positieve bijdrage aan financiële positie

# HBT: Pensioenresultaat

Relatie met indexatieresultaat

Indexatieresultaat	Pensioenresultaat
100%	101%
75%	88%
50%	77%
25%	69%
0%	61%



Pensioenresultaat	Mediaan	Slecht weer
	Vanuit EV	Vanuit EV
1910-1919	96%	92%
1920-1929	94%	84%
1930-1939	92%	76%
1940-1949	91%	70%
1950-1959	92%	62%
1960-1969	95%	56%
1970-1979	96%	56%
1980-1989	97%	55%
>1989	97%	54%
<b>Totaal</b>	<b>95%</b>	<b>62%</b>

## Huidige gepensioneerden (<1950)

Hoe ouder, hoe hoger het verwachte pensioenresultaat (kortere periode waarbij indexaties kleiner zijn dan prijsinflaties), ook bij slechtweer

## Jongere generaties (>1950)

Hoe jonger, hoe hoger het verwachte pensioenresultaat (profijt van stijgende dekingsgraad op lange termijn), maar ook hoe lager het pensioenresultaat bij slechtweer (nadeel van lange periodes met inflaties en kortingen)

# HBT: Pensioenresultaat vanuit VEV

Pensioenresultaat	Mediaan	Slecht weer
	Vanuit EV	Vanuit EV
1910-1919	98%	97%
1920-1929	98%	95%
1930-1939	98%	91%
1940-1949	97%	84%
1950-1959	98%	77%
1960-1969	98%	70%
1970-1979	98%	70%
1980-1989	99%	69%
>1989	99%	68%
<b>Totaal</b>	<b>98%</b>	<b>76%</b>

- Betere startpositie, daardoor hogere pensioenresultaten voor alle generaties
- Verschil in startdekkingsgraad: 26%
- Verschil in pensioenresultaat: 3%

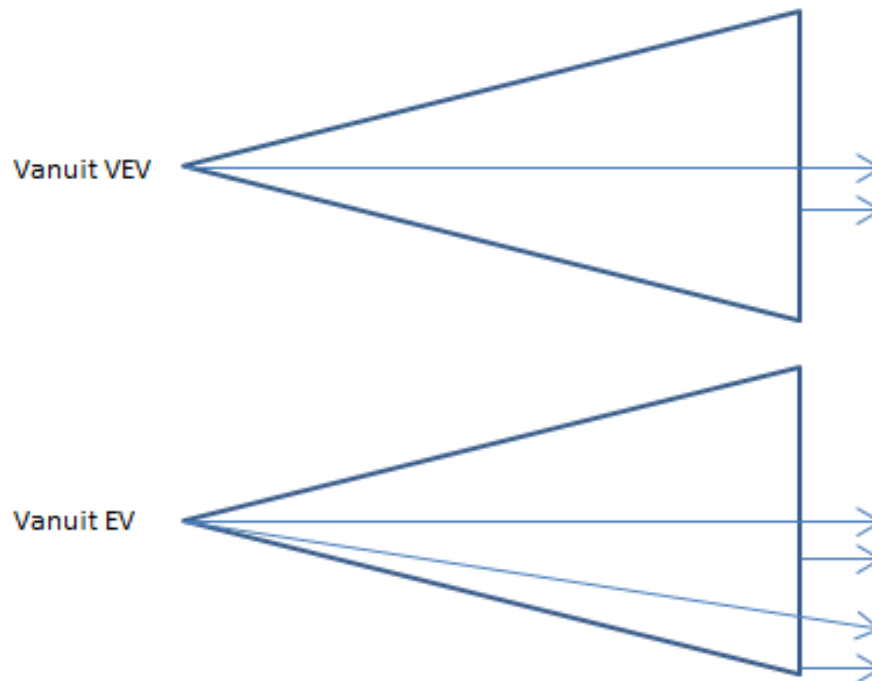
# Risicohouding



# Aanvangshaalbaarheidstoets

Relatie met indexatieresultaat

Indexatieresultaat	Pensioenresultaat
100%	101%
75%	88%
50%	77%
25%	69%
0%	61%



1: verwacht pensioenresultaat: 98%

a: ondergrens : ??%

Kiezen: ondergrenzen voor verwachting

2: Verwacht pensioenresultaat: 95%

b: ondergrens: : ??%

3: Slecht weer p.r. : 62% (=95%\*(1-35%))

c: ondergrens: ??% (=95%\*(1-??%))

Kiezen: maximale afwijking t.o.v. verwachting

- Ruimte tussen 2 en b moet kleiner zijn dan tussen 1 en a
- Aanvangshaalbaarheidstoets moet gehaald worden



# Risicohouding

- Haalbaarheidstoets 2015:
  - Verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke positie: 104%
    - Ondergrens van 92%
    - Beperken toeslagen op 0% en 60 jaar lang koopkrachtverlies van 1% per jaar voor de inactieve deelnemers
  - Verwacht pensioenresultaat vanuit vereiste positie: 110%
    - Ondergrens van 97%
    - Zelfde relatieve afwijking als ondergrens verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke positie
  - Afwijking pensioenresultaat in slecht weer ten opzichte van verwacht pensioenresultaat: 45%
    - Maximale afwijking van 52%
    - Werkelijke afwijking in slecht weer ten opzichte van ondergrens verwacht pensioenresultaat

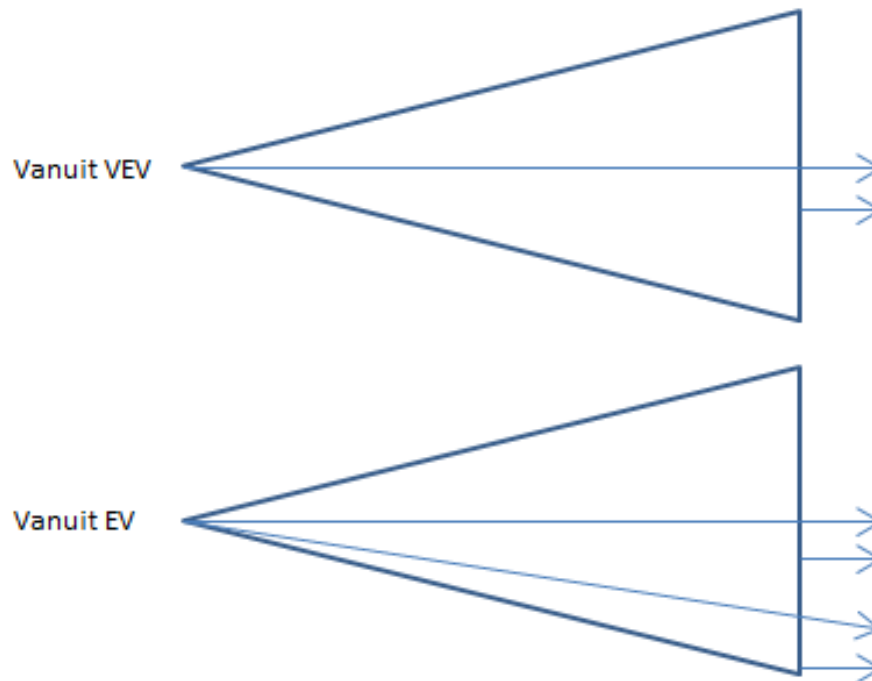
# Risicohouding

- Haalbaarheidstoets 2016, bij zelfde principe voor ondergrenzen:
  - Verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke positie: 95%
    - Ondergrens van 78%
    - Beperken toeslagen op 0% en 60 jaar lang koopkrachtverlies van 1% per jaar voor de actieve en inactieve deelnemers
  - Verwacht pensioenresultaat vanuit vereiste positie: 98%
    - Ondergrens van 80%
      - $(78\%/98\%)*100\%$
    - Zelfde relatieve afwijking als ondergrens verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke positie
  - Afwijking pensioenresultaat in slecht weer ten opzichte van verwacht pensioenresultaat: 35%
    - Maximale afwijking van 46%
      - ondergrens van  $(1-35%)*78\% = 51\%$  -> afwijking van  $(95\%-51\%)/95\% = 46\%$
    - Werkelijke afwijking in slecht weer ten opzichte van ondergrens verwacht pensioenresultaat

# Aanvangshaalbaarheidstoets

Relatie met indexatieresultaat

indexatieresultaat	pensioenresultaat
100%	101%
75%	88%
50%	77%
25%	68%
0%	61%



1: verwacht pensioenresultaat: 98%

a: ondergrens : 80%

Kiezen: ondergrenzen voor verwachting

2: Verwacht pensioenresultaat: 95%

b: ondergrens: : 78%

3: Slecht weer p.r. : 62% (=95%\*(1-35%))

c: ondergrens: 51% (=95%\*(1-46%))

Kiezen: maximale afwijking t.o.v. verwachting

- Ruimte tussen 2 en b moet kleiner zijn dan tussen 1 en a
- Aanvangshaalbaarheidstoets moet gehaald worden

# Vragen?

