



*Stichting Bedrijfspensioenfonds  
voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel*

Postbus 3144  
2280 GC Rijswijk ZH  
Laan van Zuid Hoorn 165  
2289 DD Rijswijk  
Tel. (070) 338 10 20  
Fax (070) 350 35 31  
[www.bpfavh.nl](http://www.bpfavh.nl)  
[info@bpfavh.nl](mailto:info@bpfavh.nl)  
Bankrek. : 48.87.71.978

**Herstelplan per 31 december 2008 van**

**Stichting Bedrijfspensioenfonds voor  
de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel**



## Naam pensioenfonds

Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel (hierna: BPF AVH)

## Nummer fonds

36722

## Dekkingsgraad per 31-12-2008

De dekkingsgraad per 31 december 2008 is gelijk aan 103,8%.

Hierbij wordt opgemerkt dat deze dekkingsgraad is gebaseerd op voorlopige cijfers betreffende de bezittingen en de verplichtingen van het pensioenfonds.

## Status financiële positie

BPF AVH bevindt zich uitgaande van een minimaal vereist eigen vermogen van 4,2%<sup>1</sup> in een dekkingstekort. Op grond daarvan moet er een kortetermijnherstelplan worden opgesteld.

De uitgangssituatie daarbij is de dekkingsgraad per 31 december 2008.

## Kwalitatieve beschrijving van oorzaken tekortsituatie

Het dekkingstekort is ontstaan door de volgende factoren:

- Daling van de rentetermijnstructuur, waardoor de marktwaarde van de pensioenverplichtingen fors is toegenomen. Deze toename is uitgekomen op 28%.
- Door een gedeeltelijke afdekking van het renterisico is de toename van de waarde van de pensioenverplichtingen gedeeltelijk gecompenseerd. De renteaafdekking heeft geresulteerd in een opbrengst ter grootte van afgerond 12% van het belegde vermogen.
- Daling van de marktwaarde van de beleggingen, waarbij met name de waarde van de aandelenportefeuille, de commodities en de hedgefonds zijn achteruitgegaan. Het rendement op de belegging, exclusief de opbrengst van de renteaafdekking, bedroeg afgerond -3%.

## Kwantitatieve typering oorzaken tekortsituatie

Jaar	DG primo	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)						DG ultimo
		Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	Rente M4	Rendement M5	Overig M6	
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%
2008	123.1	3.1	0.8	-1.9	-27.0	5.1	0.6	103.8

Realisatie van parameters			
Feitelijke premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggings rendement
%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt
20.0	2.2	1.2	9.0

<sup>1</sup> Dit percentage moet nog definitief worden vastgesteld!

## Hoe ziet uw beleid tijdens de herstelperiode eruit?

### Premiebeleid

BPF AVH heeft gekozen voor een gedempte kostendekkende premie, waarbij wordt uitgegaan van een rekenrente van 4%. De gedempte kostendekkende premie vormt de basispremie. Voor de vaststelling van de premie wordt het onderstaande beleid gehanteerd.

De vergelijking van de basispremie en de geldende bijdrage geeft aan of de bijdrage zou moeten worden aangepast. Die aanpassing is in principe gelijk is aan het verschil tussen de basispremie en de geldende bijdrage. De daadwerkelijke aanpassing van de bijdrage wordt echter vastgesteld door het bestuur op basis van een toets van de dekkingsgraad en een rapport van de actuaaris, waarbij in aanmerking wordt genomen dat er gestreefd wordt naar een dekkingsgraad die tenminste gelijk is aan 100% + het vereiste eigen vermogen.

De bijdrage wordt dan als volgt vastgesteld:

- de dekkingsgraad is lager dan 100% + het vereiste eigen vermogen:  
bijdrage = bijdrage in het voorgaande jaar verhoogd met maximaal 30%;
- de dekkingsgraad is hoger dan 100% + het vereiste eigen vermogen:  
bijdrage = bijdrage in het voorgaande jaar verlaagd met maximaal 30%.

De toepassing van dit beleid heeft het bestuur doen besluiten om de premie voor 2009 te handhaven op het niveau van 2008. De reden daarvoor is dat de geldende bijdrage in 2008 ruim boven de basispremie ligt en dat dit in 2009 en de komende jaren ook geldt.

De premie wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld. De verwachting is dat ook na 2009 de premie gedurende tenminste een aantal jaren op het niveau van 2008 wordt gehandhaafd.

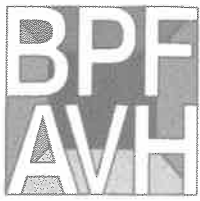
### Indexatiebeleid

Bij Bpf AVH is sprake van een voorwaardelijke indexatietoezegging, gekoppeld aan een ex ante bepaalde maatstaf. Er wordt geen geld gereserveerd voor toekomstige indexaties. Echter in de premie voor de basispensioenregeling zit thans ook een financiële ruimte die voor indexatie kan worden aangewend. Dat betekent dat in het kader van de indexatiematrix, het indexatiebeleid van Bpf AVH kan worden beschouwd als een combinatie van C1 en D1 en de indexatie is dus afhankelijk van: de financiële ruimte in de betaalde premie (= "beschikbare premie") en het overrendement.

De toekenning van de indexatie geschiedt met inachtneming van de volgende staffel als leidraad:

- Indien de dekkingsgraad onder de 105% ligt, wordt er niet geïndexeerd;
- Wanneer de dekkingsgraad ligt tussen 105% en de streefdekkingsgraad, is de indexatie gelijk aan de ontwikkeling van het desbetreffende indexcijfer, indien en voorzover deze kan worden gefinancierd uit de financiële ruimte in de betaalde pensioenpremie ten opzichte van de kostendekkende premie voor de pensioenopbouw en de risicodekking in het van toepassing zijnde boekjaar. Indien er geen premie meer voor een pensioenregeling wordt betaald, dan wordt de indexatie bepaald op basis van de hoogte van de dekkingsgraad. Indexatie vindt dan in principe plaats naar rato van het verschil tussen de dekkingsgraad en 105%, en het verschil tussen de streefdekkingsgraad en 105%. Bij de toekenning van een indexatie in deze situatie geldt als randvoorwaarde dat een de indexatie het eventuele langetermijnherstelplan niet mag doorkruisen.
- Wanneer de dekkingsgraad boven de streefdekkingsgraad ligt is de indexatie gelijk aan de ontwikkeling van het desbetreffende indexcijfer.

Dit indexatiebeleid zal worden toegepast gedurende de herstelperiode voor zowel het dekkingstekort als het reservetekort.



### Beleggingsbeleid

Het strategische beleggingsbeleid van BPF AVH is voor 2009 beperkt aangepast. De belangrijkste wijzigingen zijn weergegeven in de onderstaande tabel:

Beleggingscategorie	Normportefeuille 2008	Normportefeuille 2009
Vastrentende waarden	70,0%	70,0%
Aandelen	15,0%	12,5%
Vastgoed	5,0%	5,0%
Private Equity	2,5%	2,5%
Commodities	2,5%	2,5%
Hedge funds	2,5%	2,5%
Currency	2,5%	2,5%
Cash	<u>0,0%</u>	<u>2,5%</u>
	100,0%	100,0%

De feitelijke beleggingsmix ultimo 2008 was (percentages afgerond):

Beleggingscategorie	Portefeuille 31-12-2008
Vastrentende waarden	64%
Aandelen	8%
Vastgoed	6%
Private Equity	1%
Commodities	2%
Hedge funds	2%
Currency	2%
Cash	<u>15%</u>
	100%

BPF heeft AVH ultimo 2008 rentederivaten met een onderliggende waarde ter grootte van ruim 50% van de voorziening pensioenverplichtingen per die datum.

Voor dit herstelplan is uitgegaan van de feitelijke beleggingsmix met een verwacht rendement van 4,5%.

### Overige maatregelen

Indien gedurende de uitvoering van het herstelplan blijkt dat herstel in de resterende periode niet meer haalbaar is, dan zal het bestuur moeten besluiten tot andere maatregelen. Er zal dan onderzocht worden welke mogelijkheden er zijn om de pensioenpremie te verhogen. Indien een verhoging van de pensioenpremie niet of slechts beperkt mogelijk is, zal het bestuur moeten besluiten tot een kortingsmaatregel. De omvang van de korting van de pensioenaanspraken van de actieve en gewezen deelnemers en de ingegane pensioenen van pensioengerechtigden zal zodanig van omvang zijn dat het resterende herstel haalbaar wordt. De kortingsmaatregel zal een voorwaardelijk karakter hebben en niet eerder worden uitgevoerd dan 1 januari 2012.

### Bijzonderheden m.b.t. de criteria voor het kortetermijnherstelplan

Geen bijzonderheden.

### **Communicatie met de belanghebbenden**

Aan de werkgevers, de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zal een brief worden gestuurd met een beschrijving van de maatregelen uit dit herstelplan. De tekst daarvan zal op de web site van het fonds worden geplaatst.

### **Toelichting van het bestuur op het herstelplan**

Het bestuur is van mening dat het pensioenfonds op basis van de gehanteerde uitgangspunten een afdoend herstelvermogen bezit om naar verwachting binnen de gestelde wettelijke termijnen uit dekkingstekort en reservetekort te geraken.

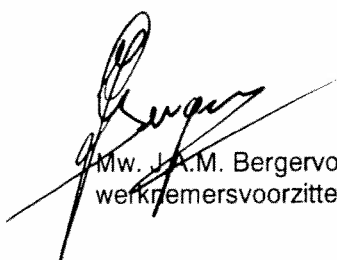
Gedurende de hersteltermijn van vijf jaar, zoals genoemd in de ministeriële regeling, zal het in dit plan aangegeven beleid worden toegepast. Het bestuur is van mening dat daarmee recht wordt gedaan aan een evenwichtige belangenafweging.

De deelnemersraad is om advies gevraagd ten aanzien van dit herstelplan. Er is door de deelnemersraad een positief advies afgegeven.

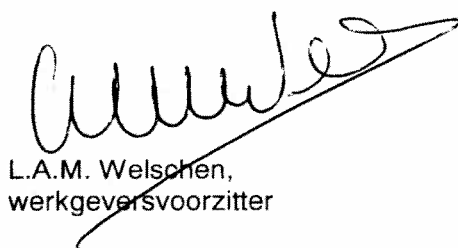
### **Ondertekening door het bestuur**

Plaats: 's-Gravenhage

Datum: 31 maart 2009



M.w. J.A.M. Bergervoet,  
werknemersvoorzitter



L.A.M. Welschen,  
werkgeversvoorzitter

Bijlage – Sjabloon vermogensoverzicht per 31 december 2008

Bijlage – Sjabloon risico-exposure per 31 december 2008

Bijlage – Dekkingsgraadsjabloon

Bijlage - Continuïteitsanalyse

31-03-2009

## Sjabloon vermogensoverzicht per 31 december 2008

### Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel

Ingevuld conform de aanwijzingen bij jaarstaat J301 (enkelvoudige balans)		€ x 1.000	€ x 1.000
Activa			Passiva
Immateriële activa	0		<b>Eigen vermogen</b>
Deelnemingen	0		Gespecificeerde reserves
			Overig eigen vermogen
			19.197
<b>Beleggingen voor risico fonds</b>			
Directe beleggingen in vastgoed	27.831		Achtergestelde leningen
Indirecte beleggingen in vastgoed	0		
Aandelen	43.306		<b>Technische voorzieningen</b>
Vastrentende waarden	402.385		Technische voorzieningen voor risico fonds
Overig	38.688		Techn. voorz. afgedekt door garantiecontract
			Technische voorzieningen voor risico deelnemer
			0
<b>Beleggingen voor risico deelnemer</b>			
Directe beleggingen in vastgoed	0		Andere voorzieningen
Indirecte beleggingen in vastgoed	0		Overige passiva
Aandelen	0		
Vastrentende waarden	0		
Overig	0		
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	0		
<b>Overig</b>			
Vorderingen verzekeringsmaatschappijen	0		
Overlopende vorderingen	0		
Overlopende activa	0		
Liquide middelen	8.987		
Overige activa	0		
<b>Totaal activa</b>	521.197		<b>Totaal passiva</b>
			521.197

**N.B. Deze balans is deels gebaseerd op voorlopige cijfers!**

## Sjabloon risico-exposure per 31 december 2008

### Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel

*Ingevuld conform de aanwijzingen bij jaarstaat J502 (in bedragen)*

<b>S1 Renterisico</b>	40.000
<b>S2 Zakelijke waarden risico</b>	33.000
<b>S3 Valutarisico</b>	0
<b>S4 Grondstoffenrisico</b>	4.000
<b>S5 Kredietrisico</b>	40.000
<b>S6 Verzekeringstechnisch risico</b>	17.000

#### **Toelichting bij berekening risico-exposure**

De boven vermelde uitkomst is gebaseerd op de strategische beleggingsmix, aangezien het VEV bij de strategische beleggingsmix hoger uitkomt dan het VEV bij de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2008.

Bij de vaststelling van de uitkomst is deels gebruik gemaakt van voorlopige gegevens.

## Dekkingsgraadsjabloon

## Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel

jaar	DG primo %	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)										veronderstellingen			Portefeuille- rendement %
		premie Δ%-punt	uitkering Δ%-punt	indexering Δ%-punt	rente Δ%-punt	rendement Δ%-punt	overig Δ%-punt	DG ultimo %	Premie %	Toeslag Actieven %	Toeslag Niet- actieven %				
2009	103,8	1,2	0,1	0,0	0,0	2,0	-0,1	107,0	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	
2010	107,0	0,9	0,2	-0,5	0,0	1,8	-0,6	108,7	18,0	0,6	0,4	0,4	0,4	4,5	
2011	108,7	0,7	0,2	-0,4	0,0	1,1	-0,1	110,2	18,0	0,5	0,3	0,3	0,3	4,5	
2012	110,2	0,5	0,3	-0,3	0,0	0,9	-0,2	111,4	18,0	0,4	0,2	0,2	0,2	4,5	
2013	111,4	0,3	0,3	-0,2	0,7	0,8	-0,1	113,1	18,0	0,2	0,1	0,1	0,1	4,5	
2014	113,1	0,1	0,3	-0,1	0,7	0,8	-0,2	114,8	18,0	0,1	0,0	0,0	0,0	4,5	
2015	114,8	0,0	0,4	0,0	0,7	0,8	-0,2	116,5	18,2	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	
2016	116,5	-0,1	0,4	-2,9	0,8	0,8	0,1	115,7	18,5	3,0	2,0	2,0	2,0	4,5	
2017	115,7	0,0	0,4	-2,9	0,7	0,8	0,1	114,9	18,7	3,0	2,0	2,0	2,0	4,5	
2018	114,9	0,0	0,4	0,0	0,7	0,8	-0,3	116,5	19,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	
2019	116,5	0,0	0,4	-2,9	0,7	0,8	0,2	115,7	19,3	3,0	2,0	2,0	2,0	4,5	
2020	115,7	0,0	0,4	-2,9	0,7	0,8	0,2	115,0	19,5	3,0	2,0	2,0	2,0	4,5	
2021	115,0	0,1	0,4	-0,1	0,7	0,8	-0,5	116,4	19,8	0,1	0,0	0,0	0,0	4,5	
2022	116,4	0,0	0,4	-2,9	0,7	0,8	0,3	115,7	20,0	3,0	2,0	2,0	2,0	4,5	
2023	115,7	0,1	0,4	-2,9	0,6	0,8	0,3	115,0	20,3	3,0	2,0	2,0	2,0	4,5	

## Toelichting

Voor de vaststelling van het portefeuillerendement zijn, rekening houdend met het effect van diversificatie, de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- rendement op vastrentende waarde:	
- staatsobligaties:	Weging
- ondernemingsobligaties:	48,00%
- rendement op aandelen:	1,73%
- rendement op vastgoed:	16,00%
- rendement op private equity:	0,76%
- rendement op commodities:	8,00%
- rendement op hedgefonds:	6,00%
- rendement op currency:	0,39%
- rendement op cash:	1,00%
	0,08%
	0,15%
	0,15%
	0,15%
	0,53%
	100,00%
	<b>4,53%</b>

Presentatie voor Stichting Bedrijfspensioenfonds  
voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel | 30 maart 2009

---

# Resultaten update continuïteitsanalyse

To protect the confidential and proprietary information included in this material, it may not be disclosed or provided to any third parties without the approval of Hewitt Associates LLC.

The Hewitt logo consists of the word "Hewitt" in a white, serif font, centered within a solid black rectangular box.

# Agenda

- ▣ Economische veronderstellingen
- ▣ Uitgangssituatie
- ▣ Deterministisch scenario
- ▣ Resultaten huidig beleid
- ▣ Consistentietoets
- ▣ Observaties & conclusies

# Economische veronderstellingen per 31 december 2008

- ▣ Basisscenario:
  - Prijsinflatie 2,0%
  - Looninflatie 3,0%
  - Rendementen:
    - > Vastrentende waarden 3,6% (o.b.v. duration van 14 jaar)
    - > Zakelijke waarden Gemiddeld 6,7%
    - > Portefeuille rendement: 4,9%

## **Uitgangssituatie**

### **Actuariële grondslagen en aannames**

- ▣ **Rekenrente :**
  - Rentetermijnstructuur ultimo 2008, met bevroren forwardcurve na vijf jaar
- ▣ **Sterftetafel :** Prognosetafel GBMV 2005-2050 met één jaar leeftijdsterugstelling
- ▣ **Modellering verplichtingen:**
  - Twee regelingen (basisregeling middelloon, aanvullende regeling middelloon)
  - Gemiddeld salaris toetreders € 21.000 (leeftijd gemiddeld 25 jaar)
  - Constante omvang bestand actieve deelnemers

## Ontwikkeling deelnemersbestand actieven



## Uitgangssituatie Gebaseerd op stand per 31 december 2008

- Beschikbaar vermogen: € 521 miljoen
- Voorziening Pensioenverplichtingen (FTK): € 502 miljoen
- Onder FTK resulteert:

$$\begin{aligned} \text{Dekkingsgraad}_{FTK} &= \frac{\text{Beschikbaar Vermogen}}{\text{Voorziening Pensioenverplichtingen}_{FTK}} * 100 \% \\ &= \frac{521}{502} * 100 \% \\ &= 103,8 \% \end{aligned}$$

## Resultaten deterministisch scenario

- Volgens het sjabloon van DNB. Onder overig wordt verstaan de invloed op de dekingsgraad als gevolg van andere oorzaken dan premie, uitkering of indexatie.

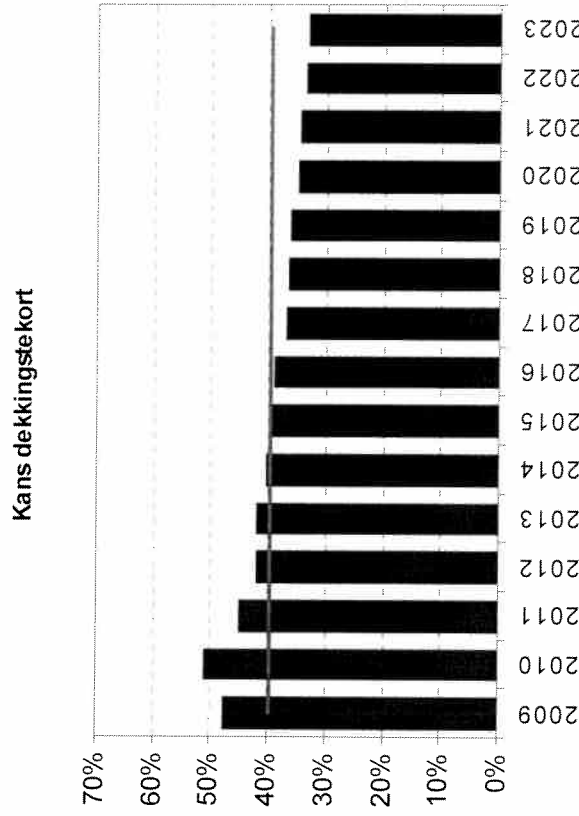
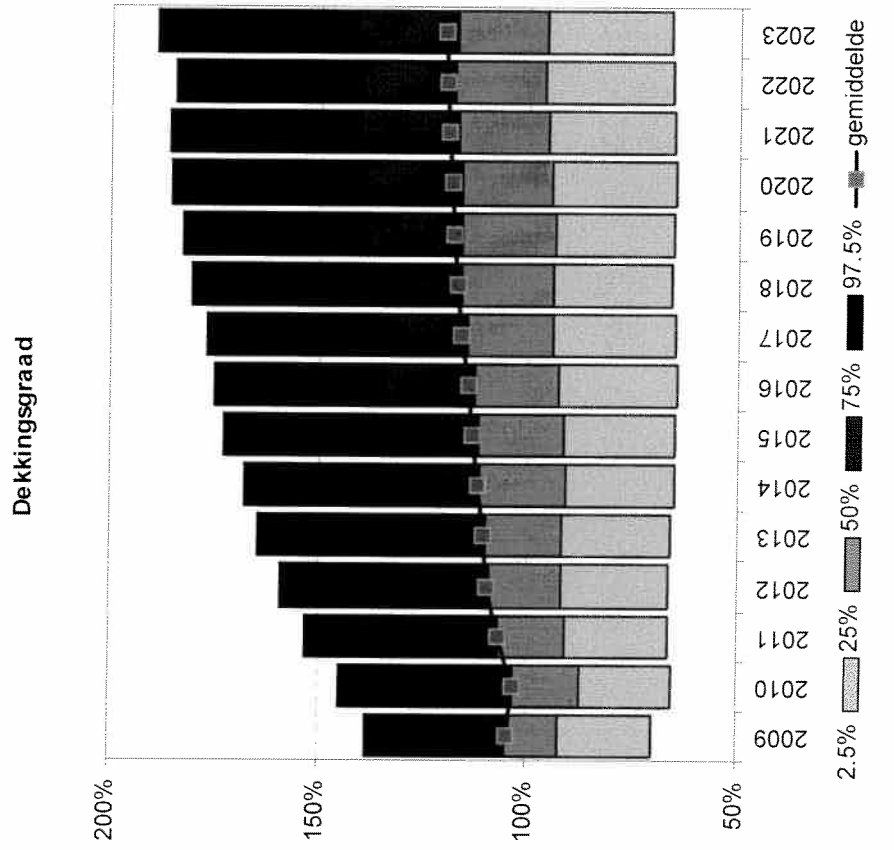
jaar	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekingsgraad)										veronderstellingen			
	DG primo	premie	uitkering	indexering	rente	rendement	overig	DG ultimo	Premie	Toeslag Actieven	Toeslag Niet-actieven	Portefeuille-rendement		
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%	%	%	%		
2009	103.8	1.2	0.1	0.0	0.0	2.4	-0.1	107.4	18.00	0.0	0.0	4.9		
2010	107.4	0.9	0.2	-0.5	0.0	2.2	-0.6	109.5	18.00	0.6	0.4	4.9		
2011	109.5	0.6	0.3	-0.4	0.0	1.5	-0.1	111.3	18.00	0.5	0.3	4.9		
2012	111.3	0.4	0.3	-0.3	0.0	1.4	-0.2	112.9	18.00	0.4	0.2	4.9		
2013	112.9	0.2	0.3	-0.2	0.7	1.2	-0.2	115.0	18.00	0.2	0.1	4.9		
2014	115.0	0.0	0.4	-2.8	0.8	1.2	-0.2	114.4	18.00	3.0	2.0	4.9		
2015	114.4	0.0	0.4	0.0	0.7	1.2	-0.2	116.6	18.25	0.0	0.0	4.9		
2016	116.6	-0.1	0.4	-2.9	0.8	1.3	0.0	116.1	18.50	3.0	2.0	4.9		
2017	116.1	0.0	0.4	-2.9	0.7	1.3	0.1	115.7	18.75	3.0	2.0	4.9		
2018	115.7	0.0	0.4	-2.9	0.7	1.3	0.1	115.4	19.00	3.0	2.0	4.9		
2019	115.4	0.0	0.4	-2.9	0.7	1.2	0.1	115.0	19.25	3.0	2.0	4.9		
2020	115.0	0.1	0.4	0.0	0.7	1.2	-0.5	116.8	19.50	0.0	0.0	4.9		
2021	116.8	0.0	0.5	-2.9	0.7	1.3	0.2	116.5	19.75	3.0	2.0	4.9		
2022	116.5	0.0	0.4	-2.9	0.7	1.3	0.2	116.1	20.00	3.0	2.0	4.9		
2023	116.1	0.1	0.4	-2.9	0.6	1.3	0.2	115.8	20.25	3.0	2.0	4.9		

# Resultaten – huidig beleid

## Dekkingsgraad

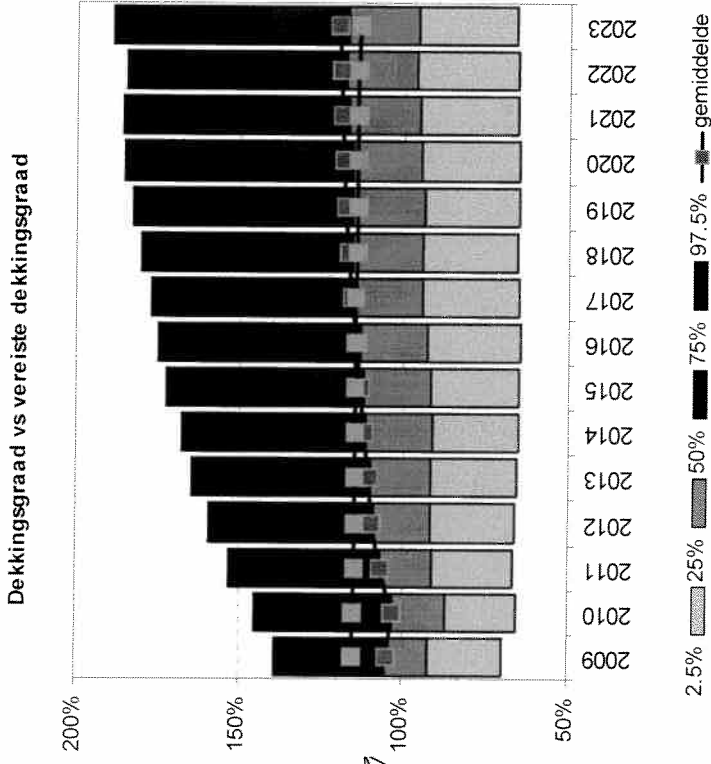
De gemiddelde dekking is naar verwachting ongeveer 120% in 2023. De mediaan komt uit op afgerond 118%.

In 2023 is in afgerond 33% van de scenario's sprake van onderdekking.



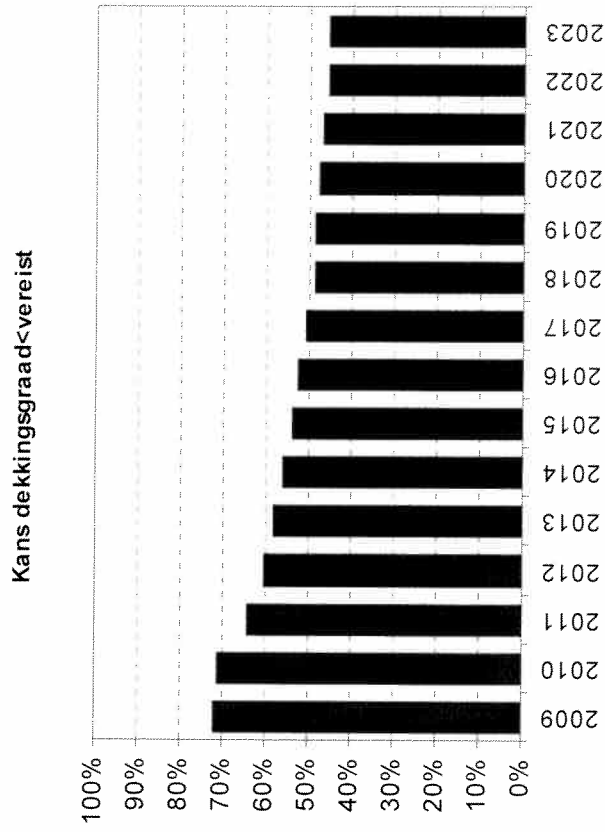
# Resultaten – huidig beleid

## Dekkingsgraad versus vereiste dekking



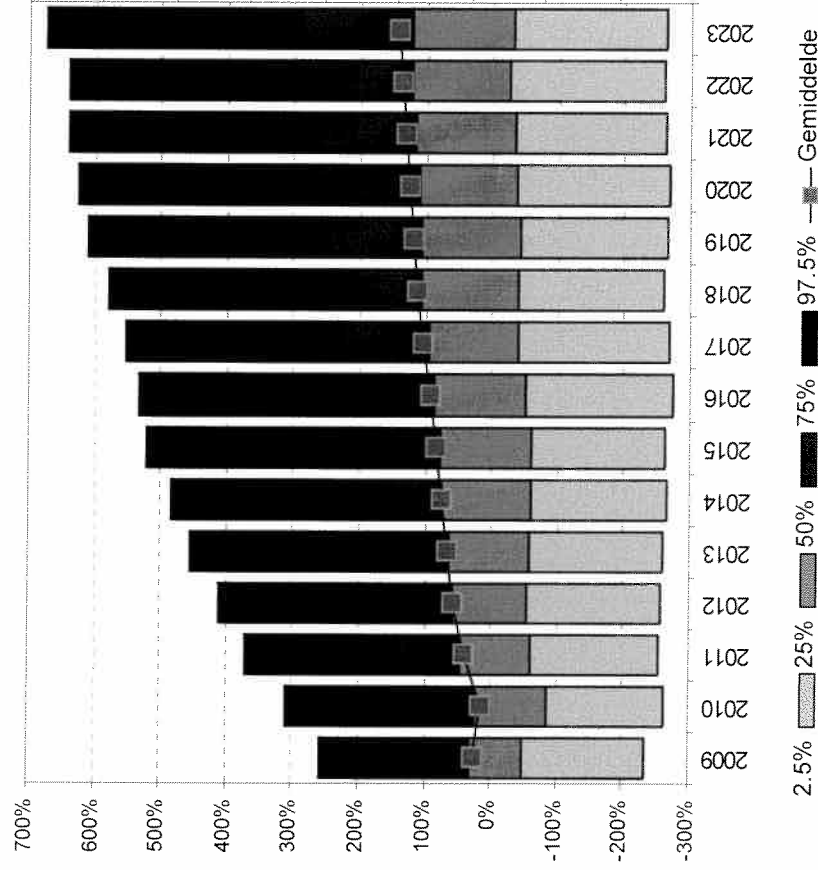
Lijn met groene blokjes geeft verwachte vereiste dekking

- De vereiste dekking is naar verwachting ongeveer 114% in 2021.
- In 2023 is in afgerond 46% van de scenario's sprake van reservetekort.



# Solvabiliteitsratio

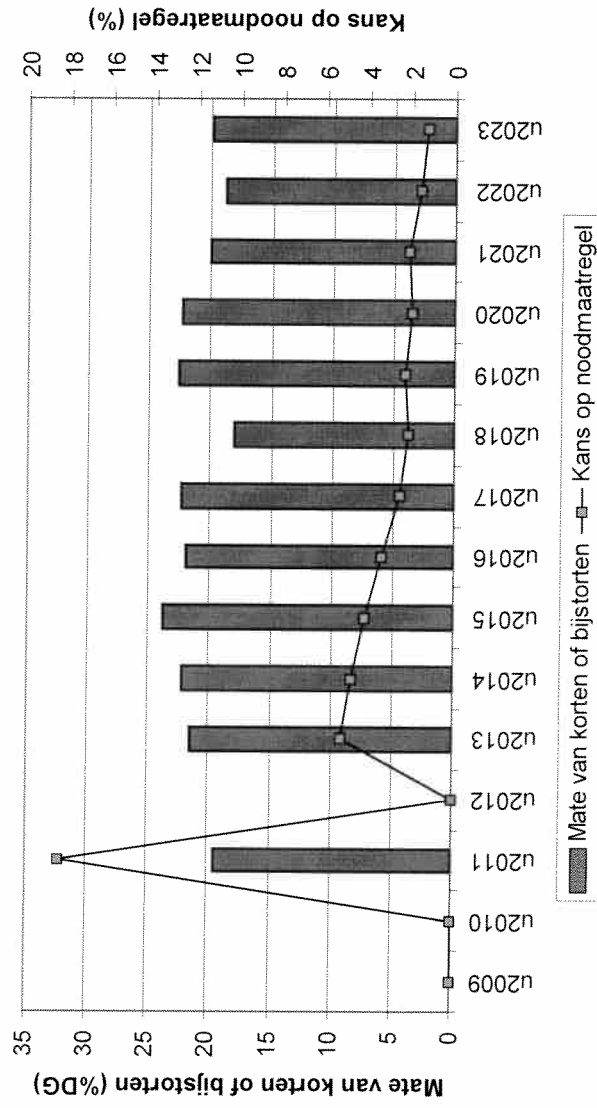
Solvabiliteitsratio



- ▣ Solvabiliteitsratio: verhouding tussen eigen vermogen en vereist eigen vermogen.
- ▣ Reservetekort als solvabiliteitsratio kleiner dan 100%.
- ▣ Solvabiliteitsratio is naar verwachting 143% in 2023.

# Kans op een noodmaatregel

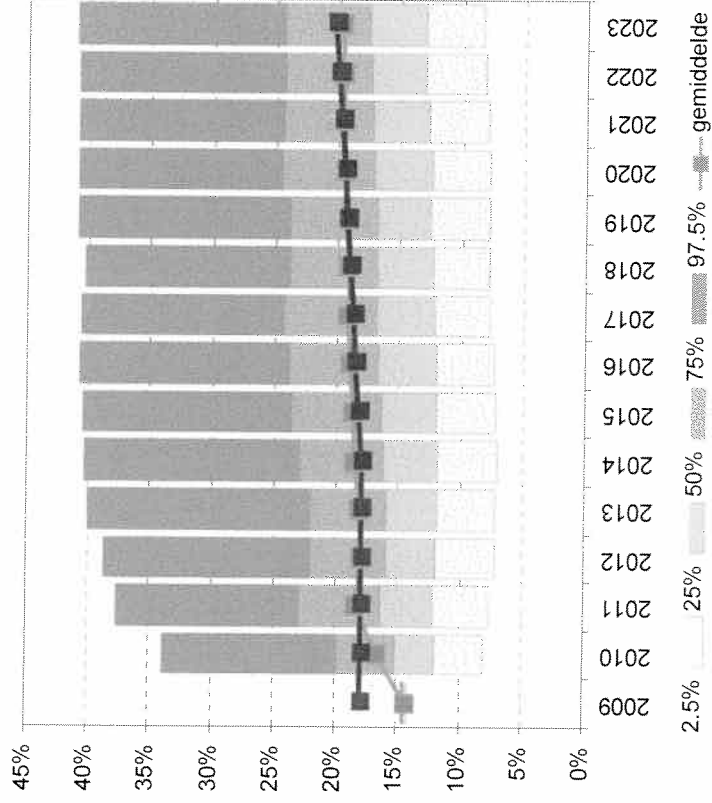
Kans op noodmaatregel en mate van korten / bijstorten  
(herstelperiode 3 jaar)



- De kans op een noodmaatregel is berekend uitgaande van een periode van drie jaar in dekkingstekort. Deze noodmaatregel betreft het korten van rechten.
- Ultimo 2011 is de kans 18,5% dat er gekort moet worden.

# Kostendekkende premie en feitelijke premie

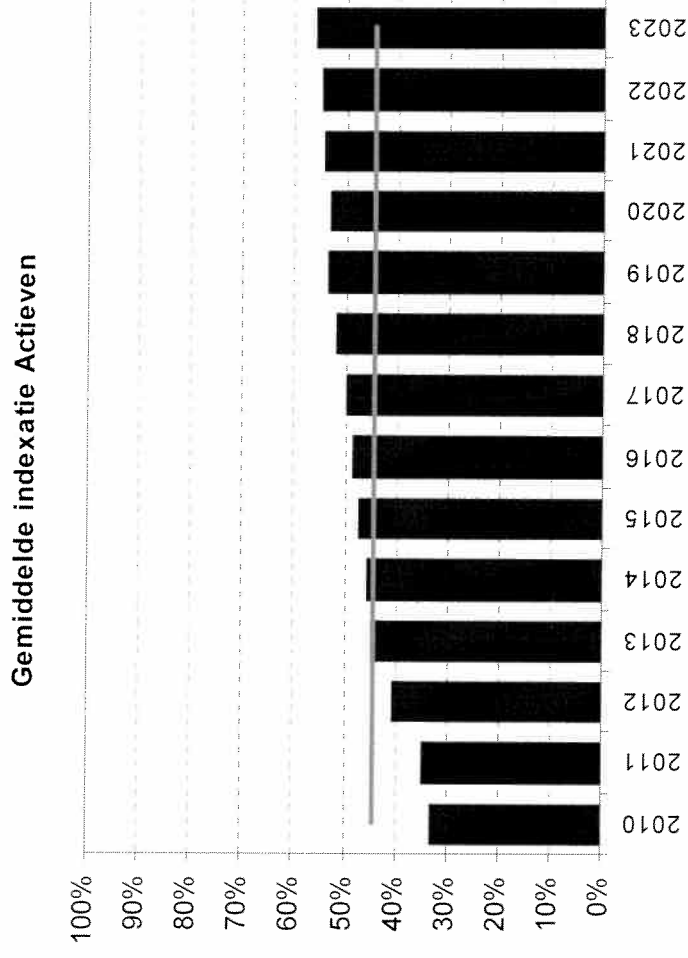
Kostendekkende Premie als % van Pensioengrondslag



Lijn met rode blokjes geeft de feitelijke premie als percentage van de pensioengrondslag weer

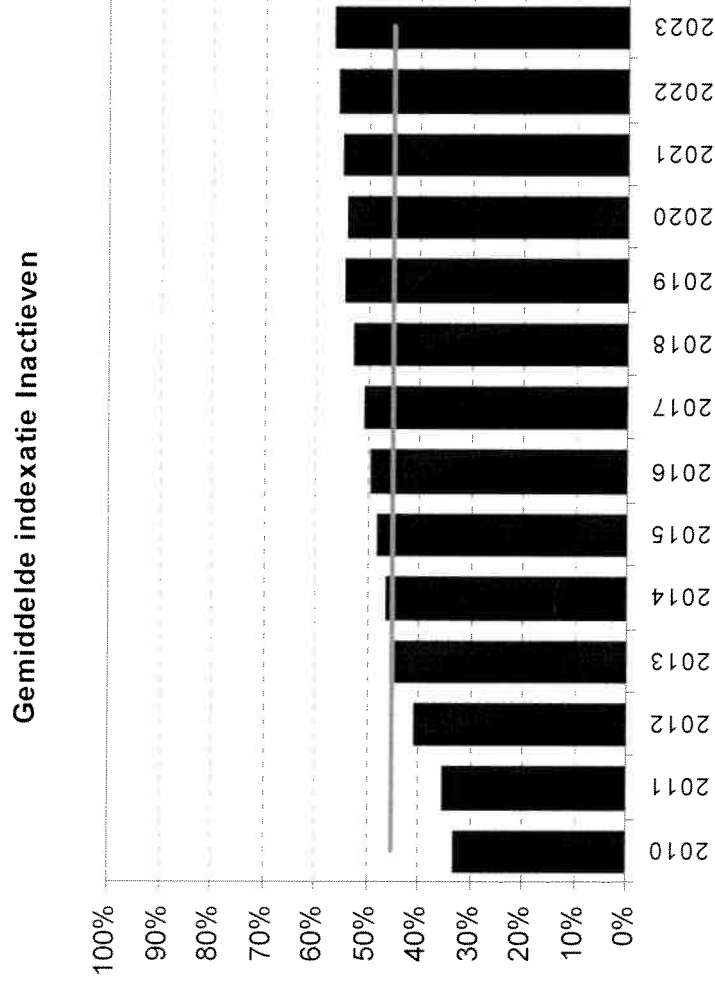
- De bijdrage is naar verwachting gemiddeld kostendekkend over de hele projectieperiode.

## Resultaten – huidig beleid Gemiddelde indexatie



De gemiddelde indexatie van de actieven is naar verwachting ongeveer 45% van de looninflatie.

## Resultaten – huidig beleid Gemiddelde indexatie

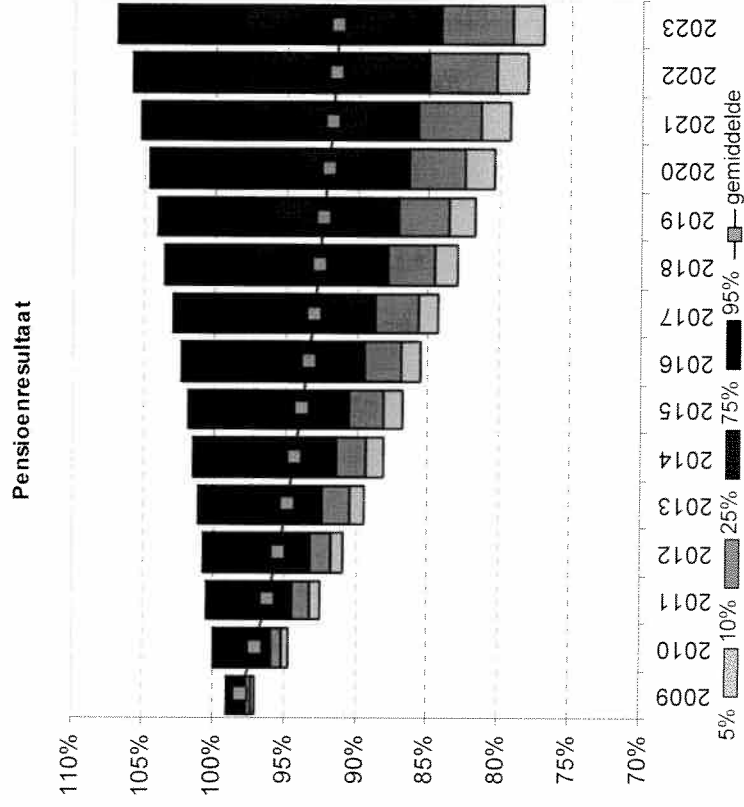


- De gemiddelde indexatie van de inactieven is naar verwachting ongeveer 45% van de prijsinflatie.

# Resultaten – huidig beleid

## Niveau pensioenresultaat actieven

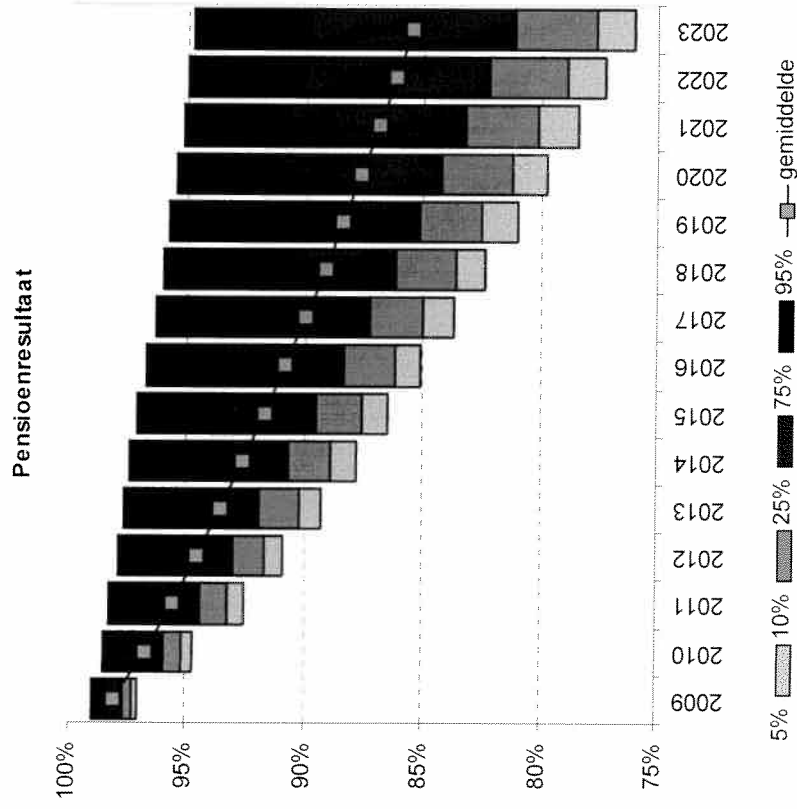
- ▣ Het pensioenresultaat vergelijkt het nominale pensioen plus indexatie met het nominale pensioen plus inflatie.
- ▣ Dit is een indicatie van het verlies aan koopkracht ten opzichte van de inflatie.
- ▣ Het pensioenresultaat voor actieven is naar verwachting ongeveer 91% (3 muntjes!).
- ▣ Met 95% zekerheid is het pensioenresultaat voor actieven hoger dan afgerond 77% (1 muntje!).



# Resultaten – huidig beleid

## Niveau pensioenresultaat niet-actieven

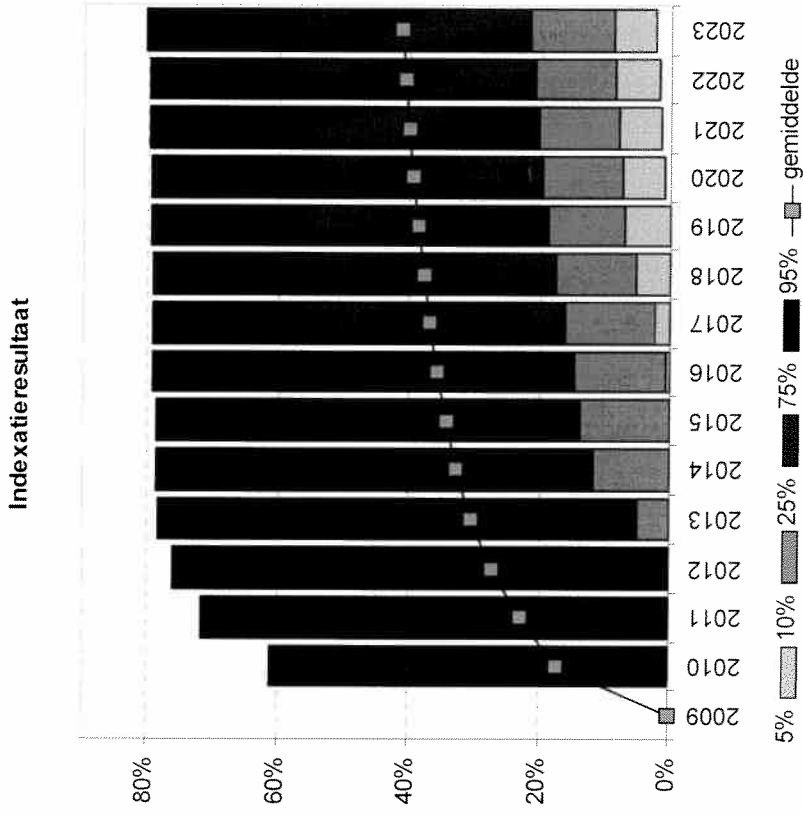
- ▣ Het pensioenresultaat voor niet-actieven is naar verwachting ongeveer 85% (2 muntjes!).
- ▣ Met 95% zekerheid is het pensioenresultaat hoger dan afgerond 76% (1 muntje!).



# Resultaten – huidig beleid

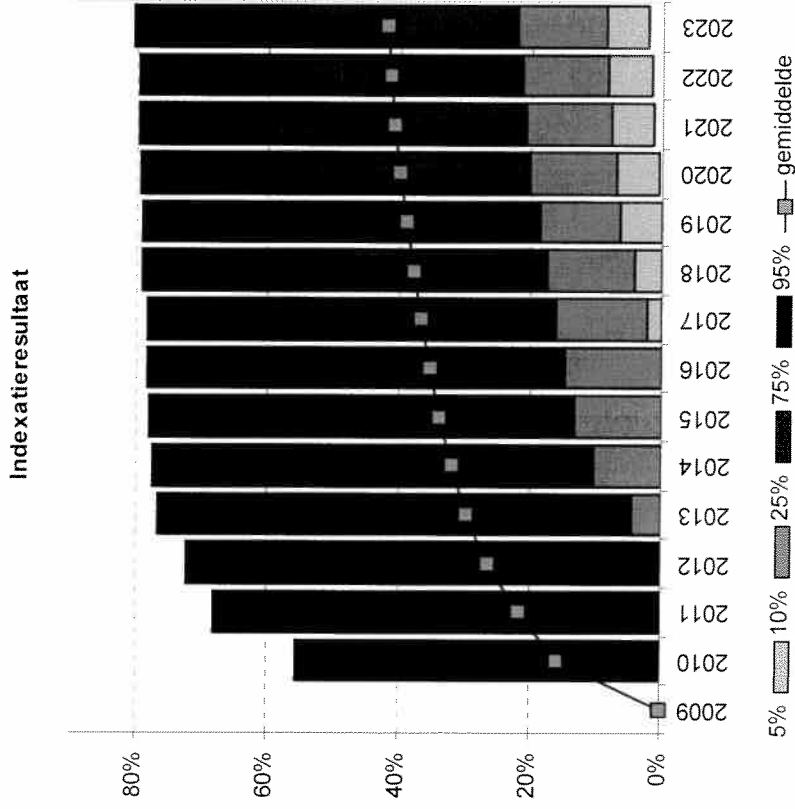
## Niveau indexatieresultaat actieven

- ▣ Het indexatieresultaat vergelijkt de cumulatieve indexatie met de cumulatieve inflatie.
- ▣ Het indexatieresultaat voor actieven is naar verwachting ongeveer 41%.



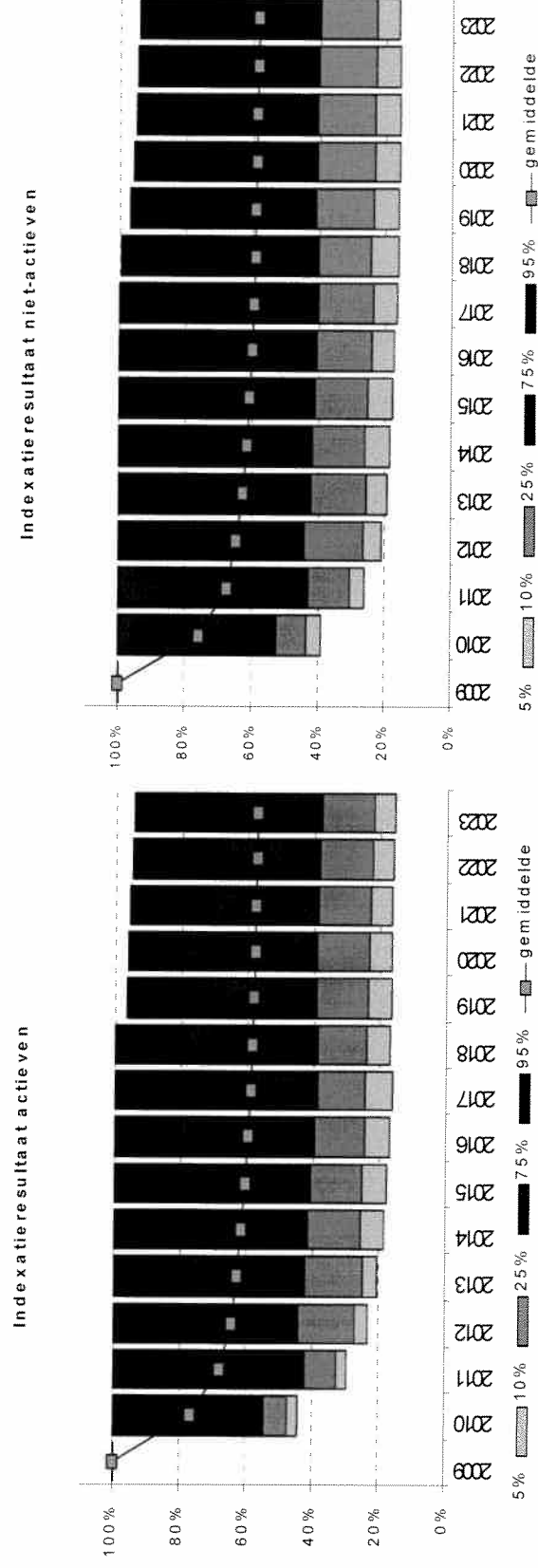
# Resultaten – huidig beleid

## Niveau indexatieresultaat



☒ Het indexatieresultaat voor niet-actieven is naar verwachting ongeveer 42%.

# Consistentietoets: consistentie-eis 1



- ▣ Consistentie-eis 1: indexatieresultaat in 2023 is ten minste 70% van de ambitie, uitgaande van startdekingsgraad = vereist eigen vermogen.
- ▣ Ambitie is 75% van de maatstaf, dus  $70\% * 75\% = 52,5\%$  nodig voor eis 1.
- ▣ Actieven: gemiddelde van 57% en mediaan van 59%.
- ▣ Niet-actieven: gemiddelde van 58% en mediaan van 61%

## Consistentietoets: consistentie-eis 2

- Consistentie-eis 2: fonds moet vanuit minimum vereiste dekkinggraad in 15 jaar kunnen toegroeien naar vereiste dekkinggraad.
- De stochastische berekening toont aan dat het pensioenfonds vanuit een dekkinggraad die onder de minimum vereiste dekkinggraad ligt, toegroeit naar een dekkinggraad van 120% in 2023 (mediaan 118%). Hiermee is aan consistentie-eis 2 voldaan.
- Conclusie: het pensioenfonds slaagt voor de consistentie-toets.

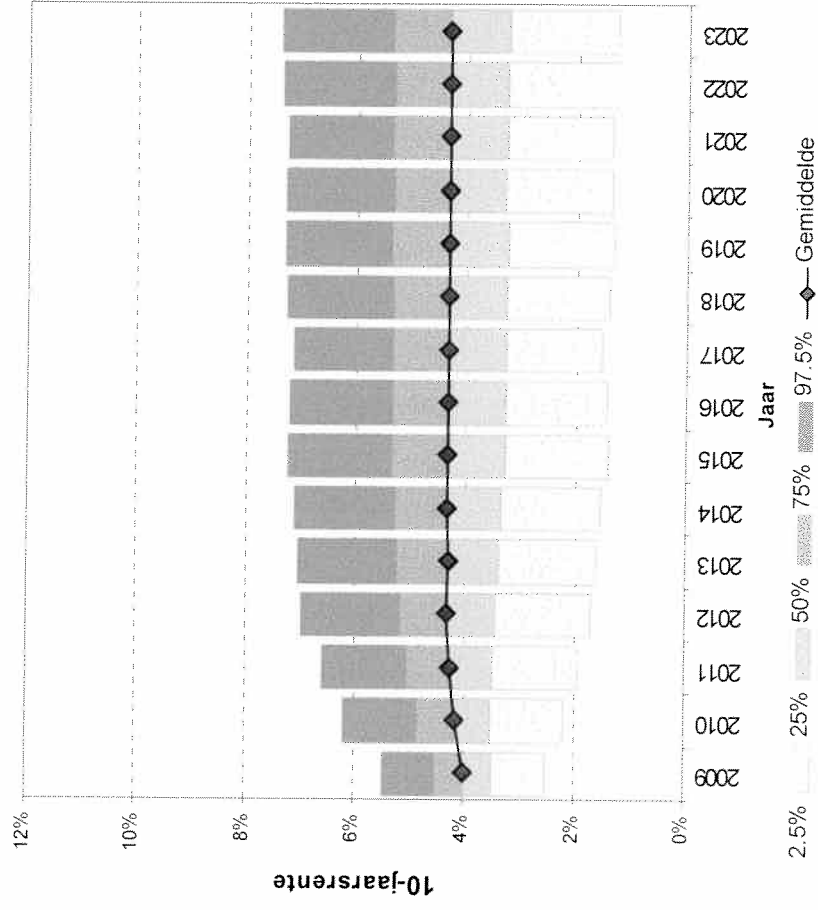
## Observaties & conclusies

- ▣ Het fonds is naar verwachting binnen 3 jaar uit dekkingstekort.
- ▣ De dekingsgraad stijgt over 15 jaar tot ca. 120% (gemiddeld) / 118% (mediaan).
- ▣ De kans op onderdekking is in 2023 gemiddeld circa 34%.
- ▣ De verwachte indexatie over de gehele prognoseperiode is gemiddeld:
  - Voor actieve deelnemers: circa 45% van de maatstaf (loonindex)
  - Voor niet-actieve deelnemers: circa 45% van de maatstaf (prijsindex)
- ▣ De verwachte indexatie is gedaald ten opzichte van de ALM-studie eind 2007.
- ▣ Als het toeslagenlabel zou moeten worden getoond dan is de uitkomst voor actieven 3 / 1 muntjes en voor inactieven 2 / 1 muntjes.
- ▣ Het fonds slaagt voor de consistentietoets.

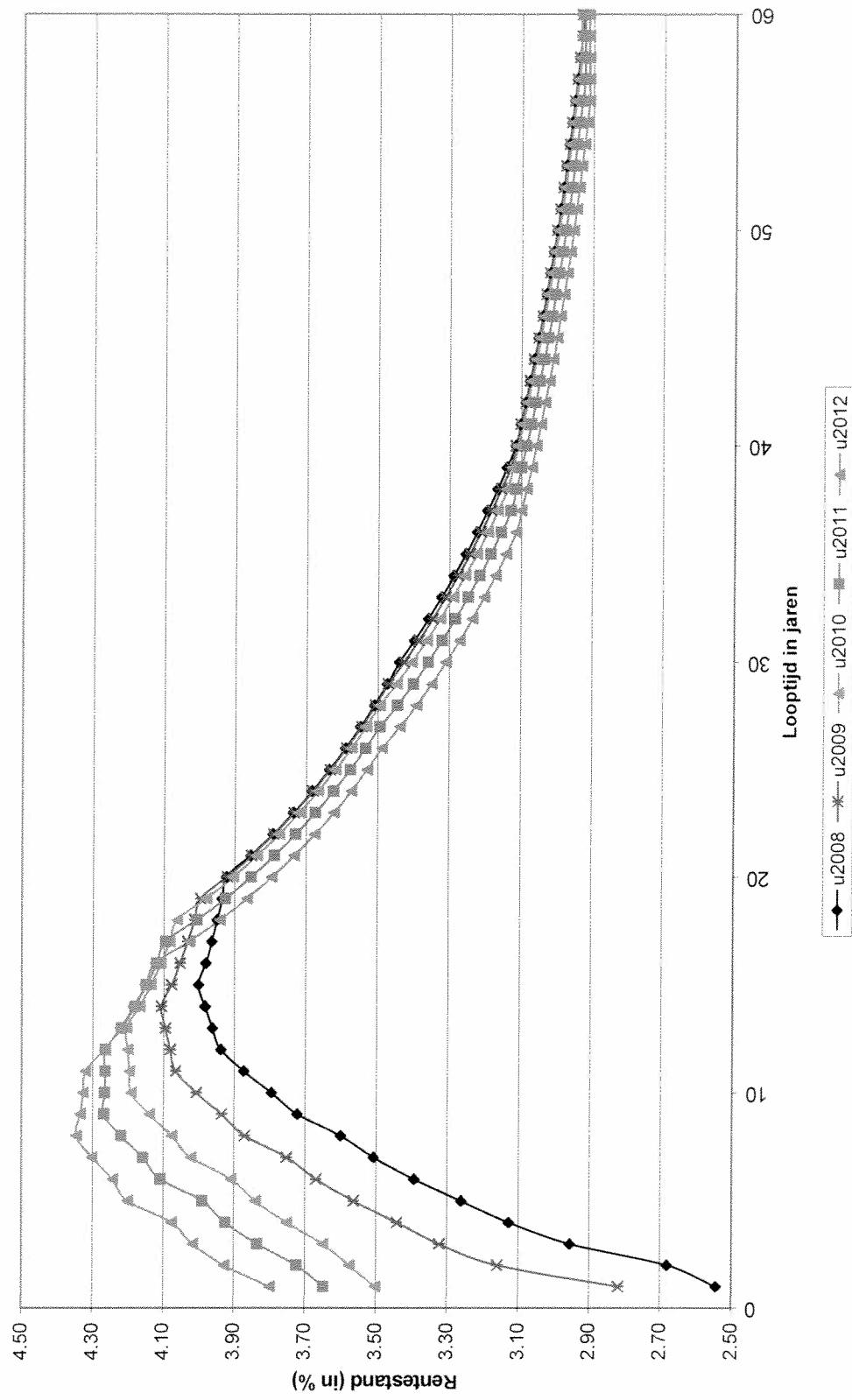
# Bijlage

# Tien-jaarsrente

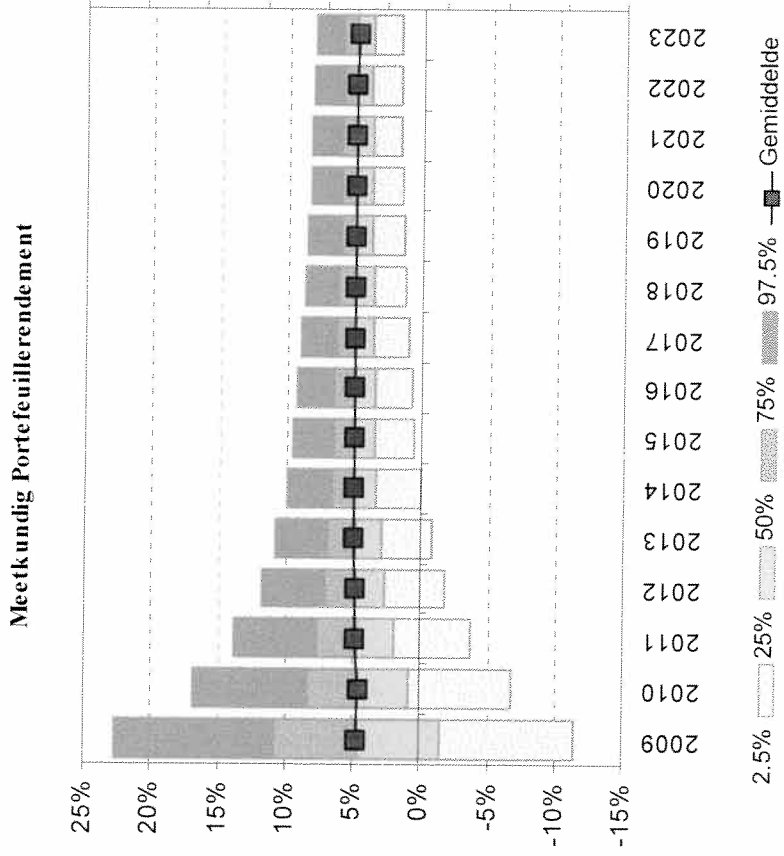
## Rentestand (10-jaarsrente)



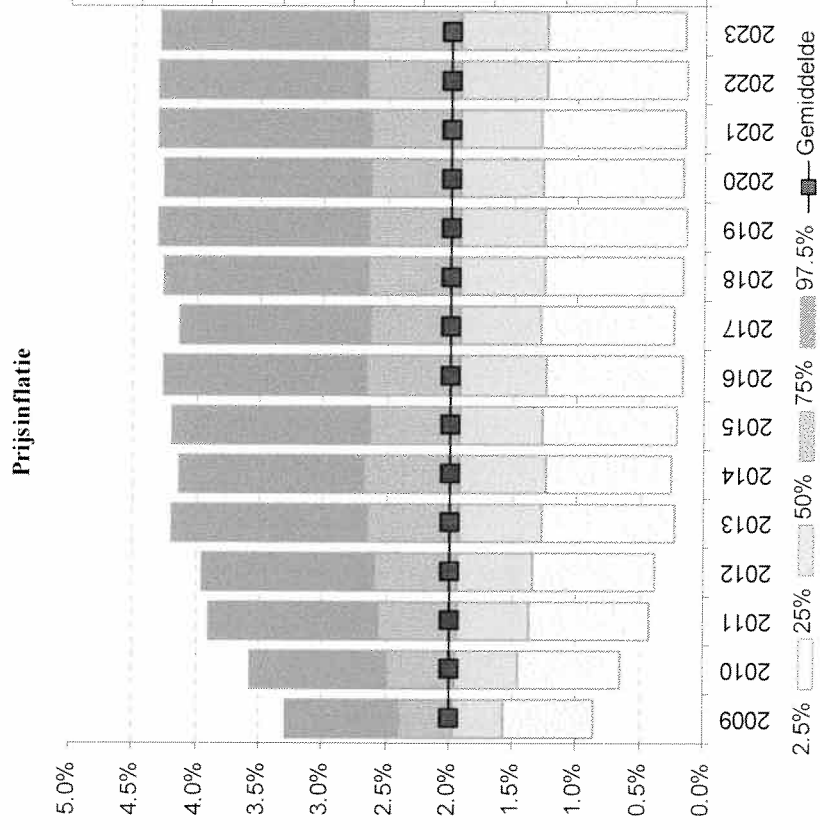
# Ontwikkeling forwardcurve



# Ontwikkeling portefeuillerendement



# Kenmerken scenario's voor prijsinflatie



# Kenmerken scenario's voor looninflatie

