

Pensioenfonds MN

Datum 5 maart 2021

Inhoud

1.	Inleiding.....	2
2.	Samenvatting en Conclusies	3
3.	Uitgangspunten herstelplan 2021.....	5
3.1	Inhoud pensioenregeling.....	5
3.2	Premiebeleid (feitelijke premie en kostendekkende premie).....	6
3.3	Toeslag- en Kortingsbeleid.....	6
3.4	Beleggingsbeleid	7
4.	Demografische, actuariële en financiële uitgangspunten	7
5.	Premiebeleid (gedempte) kostendekkende premie	9
6.	Premiebeleid en mate van pensioeninkoop	10
7.	Dekkingsgraadsjabloon t.b.v. herstelplan 2021	11
8.	Kritische dekkingsgraad	13
	Bijlage A. Beleggingsportefeuille en -rendement	14
	Bijlage B. Veronderstellingen	15
	Bijlage C. Demografische ontwikkelingen	19
	Bijlage D. Ontwikkeling rentetermijnstructuur	20

1. Inleiding

Voor Pensioenfonds MN hebben wij het herstelplan 2021 uitgevoerd. Onderdeel daarvan is het opstellen van het dekkingsgraadsjabloon, dat deel uitmaakt van deze rapportage. Het herstelplan dient voor 1 april 2021 te worden ingeleverd bij DNB. Voor het opstellen van het herstelplan is uitgegaan van de door DNB voorgeschreven ontwikkeling van de rente en de huidige (maximale) rendementparameters¹.

Actualisatie herstelplan onder FTK eind 2021

Op dit moment is nog niet duidelijk in hoeverre eind 2021 een herstelplan moet worden ingediend. Op grond van het wetsvoorstel toekomst pensioenen kan Pensioenfonds MN gebruikmaken van het transitie-ftk, waarbij een overbruggingsplan van toepassing is. Pensioenfonds MN dient hierover het komende jaar een beslissing te nemen of zij wel of niet gebruik willen maken van het transitie-ftk. Indien er geen gebruik wordt gemaakt van het transitie-ftk, dan blijft het ftk gelden en zal het herstelplan eind 2021 moeten worden geactualiseerd. Dit heeft dan ook tot gevolg dat er een eventuele MVEV-verlaging van toepassing kan zijn.

Vrijstellingsregeling eind 2020

De actuele dekkingsgraad van Pensioenfonds MN bedraagt per einde 2020 96,1%. Dit betreft het 6^{de} meetmoment en formeel zou er onvoorwaardelijk gekort moeten worden. Pensioenfonds MN zal gebruik willen maken van de mogelijkheid die de Minister biedt op basis van artikel 142 van de Pensioenwet ten aanzien van het MVEV; een onvoorwaardelijke verlaging kan achterwege blijven bij een actuele dekkingsgraad die ligt boven de 90%. Hiertoe zal een (extra) vragenlijst ingevuld dienen te worden bij het indienen van het Herstelplan aan DNB.

Tot slot

De huidige versie van het herstelplan 2021 is gebaseerd op de voorlopige jaarwerkrapportage 2020 en de daarbij horende dekkingsgraad van 96,1% en het vereist eigen vermogen van 116,7%. In dit document wordt onder de huidige dekkingsgraad de dekkingsgraad eind december 2020 verstaan.

¹ In dit rapport gaan wij voor het herstelplan uit van maximaal rendement parameters, zoals opgenomen in artikel 23a besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen. Deze parameters zijn in 2019 vastgesteld door de Commissie Dijsselbloem.

2. Samenvatting en Conclusies

Conclusie herstelplan 2021

Het dekkingsgraadsjabloon regulier beleid, waarbij indexatie wordt ingerekend, leidt er toe dat de beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds MN binnen de gestelde termijn van 10 jaar op/boven de vereiste dekkingsgraad (116,7%) komt.

Jaar	DGR Primo	M1 Premie	M2 Uitkeringen	M3 Toeslag	M4 Rente	M5 Rendement	M6 Overig	DGR Ultimo	BeleidsDGR
2020									
2021	96,1%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	-0,2%	98,8%	97,5%
2022	98,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	-0,2%	101,8%	100,3%
2023	101,8%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	0,1%	105,2%	103,5%
2024	105,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	3,3%	0,0%	108,8%	107,0%
2025	108,8%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	3,4%	-0,1%	112,4%	110,6%
2026	112,4%	0,2%	0,2%	-0,1%	0,0%	3,5%	0,0%	116,2%	114,3%
2027	116,2%	0,1%	0,2%	-0,8%	0,0%	3,4%	0,0%	119,1%	117,7%
2028	119,1%	0,1%	0,3%	-1,4%	0,0%	3,5%	-0,1%	121,5%	120,3%
2029	121,5%	0,0%	0,4%	-1,9%	0,0%	3,6%	-0,1%	123,5%	122,5%
2030	123,5%	0,0%	0,4%	-2,3%	0,0%	3,5%	0,0%	125,1%	124,3%

Totaal effect	0,7%	1,7%	-6,5%	0,0%	33,7%	-0,6%	29,0%
----------------------	------	------	-------	------	-------	-------	--------------

Jaar	Premie	Indexatie	Meetskuldig	1y rente	PremieDG	Opbouw
2021	26,2%	0,0%	2,6%	-0,533%	87,2%	1,19%
2022	26,2%	0,0%	2,6%	-0,527%	98,7%	1,00%
2023	26,2%	0,0%	2,7%	-0,521%	106,1%	0,95%
2024	26,2%	0,0%	2,7%	-0,455%	113,3%	0,88%
2025	26,2%	0,0%	2,8%	-0,309%	120,1%	0,84%
2026	26,2%	0,1%	2,7%	-0,349%	124,1%	0,82%
2027	26,2%	0,7%	2,9%	0,000%	123,7%	0,83%
2028	26,2%	1,2%	2,9%	-0,057%	123,9%	0,84%
2029	26,2%	1,6%	2,9%	-0,083%	124,0%	0,85%
2030	26,2%	1,9%	3,1%	0,216%	126,0%	0,86%

Gemiddeld	0,6%	2,8%	-0,3%	114,0%	0,91%
------------------	------	------	-------	--------	-------

Uit het dekkingsgraadsjabloon leiden wij het volgende af:

- Pensioenfonds MN bereikt binnen de gestelde termijn van 10 jaar een beleidsdekkingsgraad gelijk aan de Vereiste Dekkingsgraad (116,7%).
- Op grond van het herstelplan hoeven er geen additionele maatregelen te worden getroffen.
- Eind 2024 bereikt het fonds een beleidsdekkingsgraad hoger dan Minimaal Vereiste Dekkingsgraad van 104,2% (buiten de hersteltermijn van MVEV (eind 2021, na gebruikmaking van de vrijstellingsregeling eind 2020)).
- Eind 2027 bereikt Pensioenfonds MN een beleidsdekkingsgraad hoger dan de Vereiste Dekkingsgraad van 116,7%. Het fonds is dan uit herstel.
- Gedurende de prognoseperiode is er een positieve premiemarge van in totaal ruim 0,7-procentpunt. De premiedekkingsgraad stijgt van 87,2% naar 126% (gemiddeld 114%).

Voor de communicatie op de website adviseren wij uit te gaan van bovenstaand dekkingsgraadsjabloon.

Vergelijking met herstelplan 2020

In vergelijking met herstelplan 2020 is de aanvangsdekkingsgraad verslechterd van 96,9% naar 96,1%. De rente is daarnaast verder gedaald en dat heeft invloed op het herstelplan (lagere premiedekkingsgraad). De winst op premie (M1) neemt daardoor af (herstelplan 2021: 0,7%, herstelplan 2020: 1,8%)², maar de premie draagt vanaf 2023 nog wel bij aan herstel. Door de gedaalde rente neemt het overrendement (uitgaande van de maximale rendementsparameters) toe. Dit leidt tot meer herstelcapaciteit uit het rendement (M5) (herstelplan 2021: 33,7%, herstelplan 2020: 31,4%). Alle effecten tezamen vertalen zich in een gelijke herstelplanperiode.

Maatregel Minimaal Vereist Eigen Vermogen op basis van herstelplan

Uit het dekkingsgraadsjabloon volgt dat pas eind 2024 zowel de beleidsdekkingsgraad als de dekkingsgraad hoger zijn dan 104,2%, terwijl op grond van het reguliere ftk (zonder vrijstellingsregeling) de dekkingsgraad eind 2021 minimaal de 104,2% zou moeten zijn (na gebruikmaking van de vrijstellingsregeling voor 2020, zie pagina 6, *Onvoorwaardelijke korting*). Op grond van de dekkingsgraad eind 2021 van 98,8% zou er dan een verlaging moeten plaatsvinden van 5,5%. In het herstelplan mag de verlaging eind 2021 niet worden meegenomen. In een herstelplan mogen namelijk alleen maatregelen meegenomen worden, waaraan een bestuursbesluit aan ten grondslag ligt.

Zoals beschreven in de inleiding, kan Pensioenfonds MN naar verwachting eind 2021 ook gebruikmaken van het transitie-ftk, waardoor een MVEV-verlaging niet nodig is. Hierover dient Pensioenfonds MN in de loop van dit jaar nog een beslissing te nemen.

Conclusies kritische dekkingsgraad

Onderzocht is bij welke startdekkingsgraad herstel tot de vereiste dekkingsgraad mogelijk is zonder indexatie. Dit wordt de kritische dekkingsgraad VEV genoemd. Indien de dekkingsgraad onder de kritische dekkingsgraad zit, is het niet meer mogelijk om een sluitend herstelplan (met een duur van 10 jaar) in te dienen, en zullen de pensioenen (voorwaardelijk) verlaagd worden (maximaal gespreid over de toekomstige herstelplanperiode). Bij de bepaling van de kritische dekkingsgraad VEV wordt uitgegaan van de voorgeschreven parameters voor het herstelplan.

- Uitgaande van een Vereiste Dekkingsgraad van 116,7% is herstel mogelijk vanaf een startdekkingsgraad van 85,1%. De kritische dekkingsgraad is dus 85,1%. Vorig jaar was de kritische dekkingsgraad nog 87,3%. Het VEV daalt van 18,0% naar 16,7% en daarnaast is het overrendement op de beleggingen toegenomen. De lagere rente veroorzaakt een lager herstelvermogen vanuit premie (M1). Door deze oorzaken is de kritische dekkingsgraad gedaald.
- De huidige dekkingsgraad van 96,1% ligt boven de kritische dekkingsgraad VEV. Er is geen sprake van een voorwaardelijke verlaging.

² In 2019 bedroeg deze winst op premie gedurende de herstelperiode nog 3,2%.

3. Uitgangspunten herstelplan 2021

De uitgangspunten voor het herstelplan 2021 liggen in lijn met de uitgangspunten van de herstelplannen in voorgaande jaren.

3.1 Inhoud pensioenregeling

Verondersteld wordt dat de pensioenregeling vanaf 2021 in de periode van het herstelplan ongewijzigd blijft. De belangrijkste onderdelen van de pensioenregeling worden hieronder weergegeven.

Verplichte regeling

De verplichte regeling betreft een geïndexeerde middelloonregeling, met een geambieerde opbouw ouderdomspensioen van 1,875% en pensioenrichtleeftijd 68 jaar, tot een salaris van € 112.189 (niveau 2021).

Het partnerpensioen heeft een (geambieerd) opbouwpercentage van 1,313% (70% van 1,875%). Indien de premie niet toereikend is, wordt de pensioenopbouw gekort (zie bij premiebeleid, feitelijk een CDC-regeling).

Voor de prognose nemen wij aan dat de franchise vanaf 2022 toeneemt met de prijsinflatie. De franchise bedraagt in 2021 € 14.544, de minimale fiscale franchise. De minimale fiscale franchise stijgt mee met de AOW-ontwikkeling (prijsinflatie). Hierdoor zal naar alle waarschijnlijkheid de franchise voor de pensioenregeling ook met de prijsinflatie moeten stijgen. De salarisgrens wordt bij deze prognose berekeningen verhoogd met de algemene loonindex³.

	Franchise	Salarisgrens
2021	14.544	112.189
2022	14.729 (prijsinflatie 1,20%)	113.647 (loonstijging 1,30%)
2023	14.932 (prijsinflatie 1,38%)	115.409 (loonstijging 1,55%)
2024	15.163 (prijsinflatie 1,55%)	117.486 (loonstijging 1,80%)
2025	15.425 (prijsinflatie 1,73%)	119.894 (loonstijging 2,05%)
2026	15.718 (prijsinflatie 1,90%)	122.652 (looninflatie 2,30%)

Aanvullende regeling

Voor werknemers is het mogelijk een (vrijwillig) ANW-pensioen af te sluiten. Deze regeling heeft een leeftijdsafhankelijke premie. Het ANW-pensioen is, mede gezien het geringe belang in het geheel buiten beschouwing gelaten in de berekeningen ten aanzien van het Herstelplan.

³ Prijs – en looninflatie vanaf 2026 betreffen de minimum verwachtingswaarden van de nieuwe wettelijke parameters, 1,9% resp. 2,3%. Na 2026 stijgen de franchise en salarisgrens met deze percentages.

3.2 Premiebeleid (feitelijke premie en kostendekkende premie)

De betaalde doorsneepremie voor de verplichte regeling bedraagt 26,20% van de pensioengrondslag:

Jaar	Basispremie % Pensioengrondslag
2021 en verder	26,2%

3.3 Toeslag- en Kortingsbeleid

De toeslagverlening is als volgt:

- Beleidsdekkingsgraad < 110%: geen toeslagverlening.
- 110% <= Beleidsdekkingsgraad < indexatiegrens (123,5 %⁴): gedeeltelijke toeslagverlening.
- Beleidsdekkingsgraad >= indexatiegrens: volledige toeslagverlening op basis van prijsinflatie plus inhaalindexatie.

Het kortingsbeleid⁵ is gebaseerd op het wettelijk kader.

Voorwaardelijke korting (maatregel VEV, art 138 PW)

Indien Pensioenfonds MN niet binnen de herstelplanperiode op de Vereiste Dekkingsgraad kan komen, dient er voorwaardelijk te worden gekort. Deze korting wordt in beginsel uitgesmeerd over de resterende herstelplanperiode (2021: 10 jaar). De korting in het eerste jaar is onvoorwaardelijk en de korting in de andere jaren is voorwaardelijk.

Net als vorig jaar biedt de Minister de mogelijkheid ook vrijstelling te vragen voor vereisten ten aanzien van het VEV, waarbij de periode wordt opgerekt naar 12 jaar. Omdat het fonds naar verwachting voldoende herstelcapaciteit met de huidige regelgeving kent, is een vrijstellingsaanvraag ten aanzien van het VEV niet nodig.

Onvoorwaardelijke korting (maatregel MVEV, art 140 PW)

Als startdatum voor de maatregel Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) geldt voor Pensioenfonds MN 31 december 2015. Op dat moment bedroeg de beleidsdekkingsgraad 97,1%, terwijl de minimaal vereiste dekkingsgraad conform artikel 11 besluit FTK bij Pensioenfonds MN 104,2% bedraagt. Na 6 opeenvolgende jaren met een beleidsdekkingsgraad < 104,3% en op het 6^{de} meetmoment een actuele dekkingsgraad onder deze grens, in het geval van Pensioenfonds MN dus per 31 december 2020, zou uit artikel 140 lid 1 PW een verlaging van rechten moeten volgen. De actuele dekkingsgraad na de verlaging moet dan 104,2% zijn. De onvoorwaardelijke korting mag in één keer worden genomen dan wel gespreid, maar moet wel volledig worden uitgevoerd.

Pensioenfonds MN zal gebruik willen maken van de mogelijkheid die de Minister biedt op basis van artikel 142 van de Pensioenwet ten aanzien van het MVEV; een onvoorwaardelijke verlaging kan achterwege blijven bij een actuele dekkingsgraad die ligt boven de 90%. Hiertoe zal een (extra) vragenlijst ingevuld dienen te worden bij het indienen van het Herstelplan aan DNB.

⁴ Dit is de indexatiegrens per 30 september 2020.

⁵ In de dekkingsgraadsjablonen zal een eventuele MVEV-korting niet meegenomen.

3.4 Beleggingsbeleid

Voor het beleggingsbeleid wordt ten behoeve van de herstelplanberekening uitgegaan van het strategische beleggingsbeleid (zie bijlage A voor details van de portefeuille). Op basis van de maximaal rendementparameters volgt hieruit een rendement van:

Jaar	Rendement herstelplan	Rendement VPV	Overrendement
2021	2,65%	-0,53%	3,18%
2022	2,65%	-0,53%	3,18%
2023	2,65%	-0,52%	3,17%
2024	2,69%	-0,45%	3,14%
2025	2,77%	-0,31%	3,08%
2026	2,75%	-0,35%	3,10%
2027	2,94%	0,00%	2,94%
2028	2,91%	-0,06%	2,97%
2029	2,90%	-0,08%	2,98%
2030	3,06%	0,22%	2,85%
Gemiddeld (10 jaar)	2,80%	-/-0,26%	3,06%

Het Vereist Eigen Vermogen (op basis van het strategisch beleggingsbeleid) bedraagt eind 2020 16,7%⁶.

4. Demografische, actuariële en financiële uitgangspunten

Voor het maken van de financiële prognoseberekeningen worden veronderstellingen gemaakt ten aanzien van de demografische, actuariële en financieel-economische verwachte ontwikkelingen. De belangrijkste uitgangspunten worden hieronder weergegeven. Voor een volledig overzicht van de gehanteerde veronderstellingen wordt verwezen naar bijlage B. Het startpunt van de analyses is het deelnemersbestand eind 2020.

Demografisch

- Het aantal actieve deelnemers blijft constant. Ten tijde van het formuleren van dit uitgangspunt bestond er zeker geen duidelijkheid over een mogelijke afname van het deelnemersbestand door het vertrek van PME, waardoor besloten is voor deze exercitie net als in voorgaande jaren het aantal deelnemers gelijk te houden..
- De afname van het aantal actieve deelnemers door arbeidsongeschiktheid, ontslag en pensionering wordt opgevangen door toetreding van nieuwe deelnemers.
- De demografische ontwikkelingen gedurende de herstelplanperiode staan vermeld in bijlage C.

Actuariel

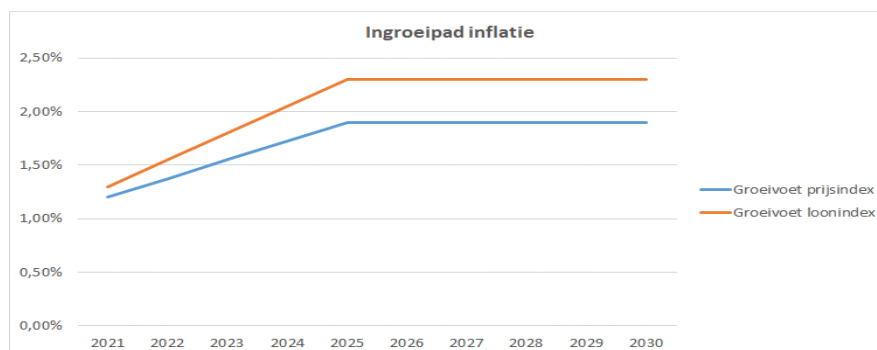
- Prognosehorizon 10 jaar.

⁶ Dit is een voorlopig vastgesteld percentage.

- De voorziening wordt bepaald op basis van de Prognose tafel AG2020 en de reductiefactoren Willis Towers Watson 2020.
- Waardering voorziening en koopsommen op basis van de geldende rentetermijnstructuur (rekening houdend met de per 31 december 2020 geldende UFR-methodiek).
- De toekomstige rts voor het herstelplan wordt afgeleid uit de rts per 31 december 2020. Dit betekent dat geen rekening wordt gehouden met de ontwikkeling van de hoogte van de ultimate forward rate (UFR) en evenmin met de aanpassing van de UFR-methodiek vanaf 2021⁷.

Financieel-economisch

- Startdekkingsgraad 96,1% (31 december 2020)
- Prijsinflatie conform Regeling parameters⁸
- Looninflatie conform Regeling parameters
- Rente DNB-rente per 31-12-2020 ontwikkelt zich conform forwards (zie bijlage D)



De veronderstellingen, zoals hierboven genoemd, samen met het volledige overzicht zoals opgenomen in bijlage B, vormen het basisscenario in deze analyse.

We zijn ons bewust van het feit dat er onderzocht wordt in hoeverre een eigen pensioenfonds nog wenselijke is. Dit vindt in gezamenlijk overleg plaats met de werkgever en besluitvorming hierover kan worden verwacht in 2021. Wij zijn bij het opstellen van het herstelplan echter uitgegaan van 'going-concern'.

⁷ Zoals vermeld in de instructiebrief herstelplan d.d. 26 januari 2021 van DNB.

⁸ Prijs- en looninflatie zijn voor het eerste jaar vastgesteld (CPB-raming) op 1,2% resp. 1,3% (opgave DNB: Ingroeipad bij parameters pensioenfonds: groei voeten prijs- en loonindex per 1 januari 2021). De inflatie groeit vervolgens in 4 jaar toe naar het lange termijn niveau van 1,9% resp. 2,3%. Voor de looninflatie van de salarissen wordt voor 1-1-2021 uitgegaan van een CAO loonstijging van 0% (in plaats van 1,3%).

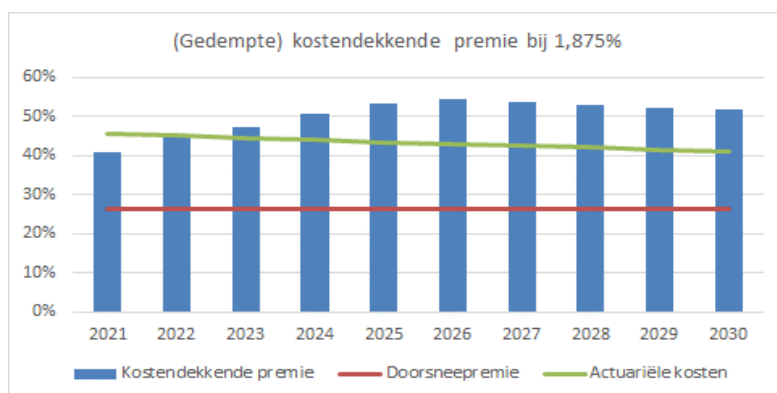
5. Premiebeleid (gedempte) kostendekkende premie

De (gedempte) kostendekkende premie bestaat uit:

- Actuarieel benodigde premie voor inkoop ouderdoms- en partnerpensioenen en risicopremies voor partnerpensioenen
- Opslag voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en risicopremie voor invaliditeitspensioenen (1,7% van de pensioengrondslagsom in de verplichte regeling)
- Opslag voor het vereist eigen vermogen (16,7% van de actuarieel benodigde premie voor inkoop ouderdoms- en partnerpensioenen en risicopremies voor partnerpensioenen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid)
- Opslag voor uitvoeringskosten (1,275% van de pensioengrondslagsom in de verplichte regeling)

De gedempte kostendekkende premie (GKDP) wordt voor de gehele herstelplanperiode gebaseerd op een 5-jaarsmiddeling van de DNB rentetermijnstructuur.

Ontwikkeling (gedempte) kostendekkende premie gedurende herstelplanperiode



Toelichting bij de grafiek:

Door de ontwikkeling van het deelnemersbestand (en verschuiving starttafel) en door de ontwikkeling van de 5-jaarsgemiddelde rente⁹ neemt de gedempte kostendekkende premie bij een 1,875% pensioenopbouw initieel toe van 40,8% van de pensioengrondslag in 2021 naar 54,3% in 2026. Daarna daalt deze gestaag tot 51,8% in 2030. De gedempte kostendekkende premie is gedurende het gehele herstelplan hoger dan de feitelijke premie.

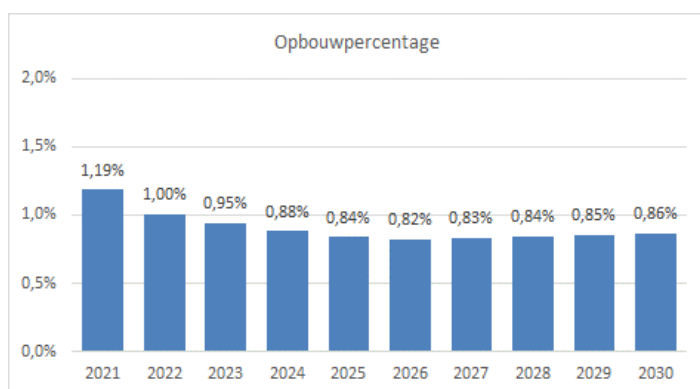
Opgemerkt wordt dat een eventuele korting van de pensioenopbouw niet in bovenstaande cijfers verwerkt is, terwijl daar in de herstelplanberekening wel rekening mee gehouden wordt (zie volgende pagina). Omdat de gedempte kostendekkende premie (blauwe balken) boven de doorsneepremie ligt dient de pensioenopbouw gekort te worden. Tevens is in de figuur af te lezen dat de gedempte kostendekkende premie boven de actuariële kosten (op basis van de RTS) ligt. De RTS-koopsom wordt aan de voorziening toegevoegd. Het premieoverschot leidt tot een toename van de dekkingsgraad. De premiedekkingsgraad stijgt gedurende de gehele herstelplanperiode van 87,2% naar 126,0%.

⁹ Deze neemt tot 2020 af om daarna weer gestaag te stijgen.

6. Premiebeleid en mate van pensioeninkoop

De (veronderstelde) feitelijke premie is in de herstelplanberekening niet kostendekkend (ten opzichte van de gedempte kostendekkende premie). De premie is voor de rest van de herstelplanperiode gelijk, terwijl de gedempte kostendekkende premie stijgt door de verwachte ontwikkeling in het deelnemersbestand en actuariële grondslagen (wijziging startjaar). Dit betekent in het huidige herstelplan dat er in 2021 een grotere korting zal plaatsvinden op de pensioenopbouw: in 2020 is de pensioenopbouw 1,185%. In het vorige herstelplan zou de opbouw in 2021 naar 1,27% dalen. De opbouw daalt van 1,185% naar 0,86% aan het einde van het herstelplanperiode.

Grafisch ziet dit er als volgt uit:



7. Dekkingsgraadsjabloon t.b.v. herstelplan 2021

Op basis van de hiervoor beschreven veronderstellingen hebben wij het dekkingsgraadsjabloon t.b.v. herstelplan 2021 opgesteld. Als startwaarde wordt de dekkingsgraad eind 2020 van 96,1% (actuele dekkingsgraad op rts + ufr, dus niet de beleidsdekkingsgraad) gebruikt. Vervolgens ontwikkelt de dekkingsgraad zich als in onderstaande tabel. Daarbij is uitgegaan van het maximaal rendementsparameters conform de strategische beleggingsmix. Hierdoor kan worden bekeken in hoeverre Pensioenfonds MN binnen een periode van 10 jaar herstelt tot een beleidsdekkingsgraad van tenminste de Vereiste dekkingsgraad (116,7%).

Dekkingsgraadsjabloon regulier beleid (met indexatie)

DNB geeft aan dat in eerste instantie het herstelplan conform reguliere beleid wordt gerapporteerd, zonder gebruik te maken van de mogelijkheid om de indexatie gedurende de prognose op nul te veronderstellen.

Jaar	DGR Primo	M1 Premie	M2 Uitkeringen	M3 Toeslag	M4 Rente	M5 Rendement	M6 Overig	DGR Ultimo	BeleidsDGR
2020									
2021	96,1%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	-0,2%	98,8%	97,5%
2022	98,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	-0,2%	101,8%	100,3%
2023	101,8%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	0,1%	105,2%	103,5%
2024	105,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	3,3%	0,0%	108,8%	107,0%
2025	108,8%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	3,4%	-0,1%	112,4%	110,6%
2026	112,4%	0,2%	0,2%	-0,1%	0,0%	3,5%	0,0%	116,2%	114,3%
2027	116,2%	0,1%	0,2%	-0,8%	0,0%	3,4%	0,0%	119,1%	117,7%
2028	119,1%	0,1%	0,3%	-1,4%	0,0%	3,5%	-0,1%	121,5%	120,3%
2029	121,5%	0,0%	0,4%	-1,9%	0,0%	3,6%	-0,1%	123,5%	122,5%
2030	123,5%	0,0%	0,4%	-2,3%	0,0%	3,5%	0,0%	125,1%	124,3%

Totaal effect	0,7%	1,7%	-6,5%	0,0%	33,7%	-0,6%	29,0%
----------------------	------	------	-------	------	-------	-------	--------------

Jaar	Premie	Indexatie	Meetekundig 1y rente	PremieDG	Opbouw	
2021	26,2%	0,0%	2,6%	-0,533%	87,2%	1,19%
2022	26,2%	0,0%	2,6%	-0,527%	98,7%	1,00%
2023	26,2%	0,0%	2,7%	-0,521%	106,1%	0,95%
2024	26,2%	0,0%	2,7%	-0,455%	113,3%	0,88%
2025	26,2%	0,0%	2,8%	-0,309%	120,1%	0,84%
2026	26,2%	0,1%	2,7%	-0,349%	124,1%	0,82%
2027	26,2%	0,7%	2,9%	0,000%	123,7%	0,83%
2028	26,2%	1,2%	2,9%	-0,057%	123,9%	0,84%
2029	26,2%	1,6%	2,9%	-0,083%	124,0%	0,85%
2030	26,2%	1,9%	3,1%	0,216%	126,0%	0,86%

Gemiddeld	0,6%	2,8%	-0,3%	114,0%	0,91%
------------------	------	------	-------	--------	-------

Uit het dekkingsgraadsjabloon blijkt dat eind 2029 de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de Vereiste dekkingsgraad en dus is Pensioenfonds MN eind 2027 uit herstel. Uit het dekkingsgraadsjabloon leiden wij het volgende af:

- Pensioenfonds MN bereikt binnen de gestelde termijn van 10 jaar een beleidsdekkingsgraad gelijk aan de Vereiste Dekkingsgraad (116,7%).
- Op grond van het herstelplan hoeven er geen additionele maatregelen te worden getroffen.

- Eind 2024 bereikt het fonds een beleidsdekkingsgraad hoger dan Minimaal Vereiste Dekkingsgraad van 104,2% (buiten de hersteltermijn van MVEV (eind 2021, na gebruikmaking van de vrijstellingsregeling eind 2020)).
- Eind 2027 bereikt Pensioenfonds MN een beleidsdekkingsgraad hoger dan de Vereiste Dekkingsgraad van 116,7%. Het fonds is dan uit herstel.
- Gedurende de prognoseperiode is er een positieve premiemarge van in totaal ruim 0,7-procentpunt. De premiedekkingsgraad stijgt van 87,2% naar 114%.

Door gebruik te maken van de vrijstellingsregeling van artikel 8 Regeling Pensioenwet wordt een verlaging van pensioenaanspraken voorkomen. Het fonds zal binnen 10 jaar, gegeven de in dit rapport benoemde uitgangspunten, uit herstel zijn. Het bestuur meent hierdoor, mede gezien het feit dat verlagen maatschappelijk gevoelig ligt, af te kunnen zien van het verlagen van pensioenaanspraken voor alle betrokkenen.

Dit heeft in ieder geval een positief effect voor de gepensioneerden omdat hun uitkering niet wordt gekort. Ook de actieve – en gewezen deelnemers hebben baat bij het niet verlagen van hun opgebouwde pensioenaanspraken. Daarnaast ligt de premiedekkingsgraad in 2021 en 2022 onder de 100% waardoor gepensioneerde en gewezen deelnemers bijdragen aan de financiering van de pensioenopbouw van actieve deelnemers, oftewel een voordeel voor deze laatste groep. Het bestuur is van mening dat door de combinatie van deze effecten sprake is van een evenwichtige belangenafweging. Wettelijk gezien dient het herstelplan aan de deelnemer op verzoek te worden verstrekt. Bij Pensioenfonds MN wordt daarom het dekkingsgraadsjabloon op de website gepubliceerd.

8. Kritische dekkingsgraad

Onderzocht is bij welke startdekkingsgraad (feitelijke dekkingsgraad, niet beleidsdekkingsgraad) herstel tot de Vereiste Dekkingsgraad mogelijk is, waarbij er gedurende de herstelplanperiode niet wordt geïndexeerd. Indien de startdekkingsgraad onder deze 'kritische dekkingsgraad VEV' komt, is het niet meer mogelijk om een sluitend herstelplan in te dienen, en zullen de pensioenen gekort worden. Dit betreft dan een voorwaardelijke korting, gespreid over maximaal 10 jaar (eventueel via vrijstelling 12 jaar). Alleen in het eerste jaar is de korting onvoorwaardelijk. Bij de bepaling van de kritische dekkingsgraad VEV wordt uitgegaan van de voorgeschreven maximale rendementparameters voor het herstelplan 2021.

Conclusie kritische dekkingsgraad

- Uitgaande van een Vereiste Dekkingsgraad van 116,7% is herstel mogelijk vanaf een startdekkingsgraad van 85,1%. De kritische dekkingsgraad is dus 85,1%. Vorig jaar was de kritische dekkingsgraad nog 87,3%. Het VEV daalt van 18,0% naar 16,7% en daarnaast is het overrendement op de beleggingen toegenomen. De lagere rente veroorzaakt een lager herstelvermogen vanuit premie (M1). Door deze oorzaken is de kritische dekkingsgraad gedaald.
- De huidige dekkingsgraad van 96,1% ligt boven de kritische dekkingsgraad VEV. Er is geen sprake van een voorwaardelijke verlaging.

Jaar	DGR Primo	M1 Premie	M2 Uitkeringen	M3 Toeslag	M4 Rente	M5 Rendement	M6 Overig	DGR Ultimo	BeleidsDGR
2020									
2021	85,1%	0,1%	-0,2%	0,0%	0,0%	2,7%	-0,1%	87,6%	86,4%
2022	87,6%	0,2%	-0,1%	0,0%	0,0%	2,8%	0,0%	90,5%	89,1%
2023	90,5%	0,3%	-0,1%	0,0%	0,0%	2,9%	0,1%	93,7%	92,1%
2024	93,7%	0,4%	-0,1%	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%	97,0%	95,4%
2025	97,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%	100,4%	98,7%
2026	100,4%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	0,0%	104,0%	102,2%
2027	104,0%	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	3,1%	-0,1%	107,5%	105,8%
2028	107,5%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	3,2%	-0,1%	111,0%	109,3%
2029	111,0%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	3,3%	-0,1%	114,7%	112,9%
2030	114,7%	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	3,3%	0,1%	118,6%	116,7%

Totaal effect	3,1%	0,2%	0,0%	0,0%	30,4%	-0,2%	33,5%
----------------------	------	------	------	------	-------	-------	-------

Jaar	Premie	Indexatie	Meetekundig	1y rente	PremieDG	Opbouw
2021	26,2%	0,0%	2,6%	-0,533%	87,2%	1,27%
2022	26,2%	0,0%	2,6%	-0,527%	98,7%	1,00%
2023	26,2%	0,0%	2,7%	-0,521%	106,1%	0,95%
2024	26,2%	0,0%	2,7%	-0,455%	113,3%	0,88%
2025	26,2%	0,0%	2,8%	-0,309%	120,1%	0,84%
2026	26,2%	0,0%	2,7%	-0,349%	124,1%	0,82%
2027	26,2%	0,0%	2,9%	0,000%	123,7%	0,83%
2028	26,2%	0,0%	2,9%	-0,057%	123,9%	0,84%
2029	26,2%	0,0%	2,9%	-0,083%	124,0%	0,85%
2030	26,2%	0,0%	3,1%	0,216%	126,0%	0,86%

Gemiddeld	0,0%	2,8%	-0,3%	114,0%	0,91%
------------------	------	------	-------	--------	-------

Bijlage A. Beleggingsportefeuille en -rendement

Voor het beleggingsbeleid wordt ten behoeve van de herstelplanberekening uitgegaan van dezelfde strategische beleggingsmix als vorig jaar. Deze beleggingsmix ziet er als volgt uit:

	Huidige strategische portefeuille	Gewicht vastrentende waarden	Gewicht aandelen
AAA	18,8%	100,0%	0,0%
AA	13,6%	90,0%	10,0%
A	9,6%	85,0%	15,0%
BBB	13,1%	80,0%	20,0%
< BBB	15,0%	40,0%	60,0%

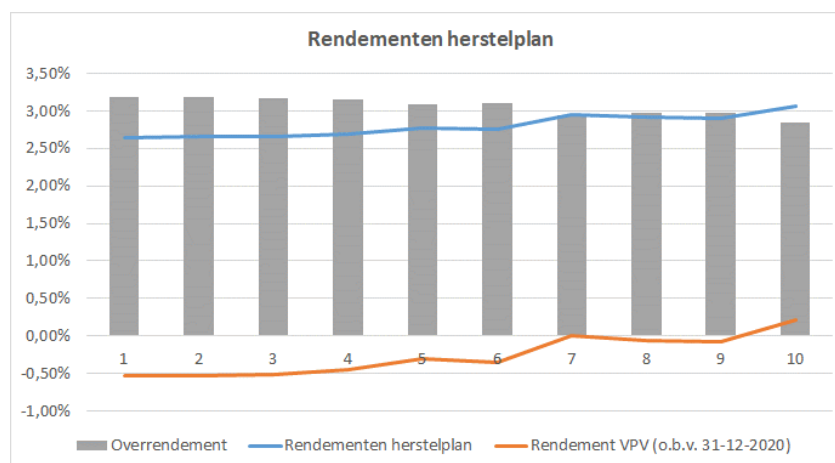
Aandelen beursgenoteerd	23,3%
Overige zakelijke waarden	3,8%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	3,0%

Totaal	100,0%
--------	--------

Ten behoeve van de rendementsberekening op basis van artikel 23a Besluit FTK worden de bovenstaande portefeuilles ingedeeld (o.b.v. de ratingverdeling van de vastrentende waarden, en de mapping van de ratings lager dan AAA naar AAA en aandelen), inclusief de bijbehorende maximale netto rendementen per categorie. Hieruit volgt onderstaande opstelling:

Samenstelling strategische portefeuille	Na mapping	Maximaal rendement (netto)
Categorie	Gewicht (t.o.v. totale portefeuille)	Commissie Parameters
Vastrentende waarden (AAA)	55,57%	<i>O.b.v. DNB RTS</i>
Aandelen beursgenoteerd	37,66%	5,60%
Overige zakelijke waarden	3,75%	5,60%
Niet-beursgenoteerd vastgoed (incl. infrastructuur)	3,00%	4,10%
Grondstoffen	0,00%	3,30%

Hieruit volgen dan de jaarlijkse maximaal toegestane rendementen. Afzettend tegen het "rendement" op de VPV (1-jaarsrente) volgt het overrendement op de volgende pagina:



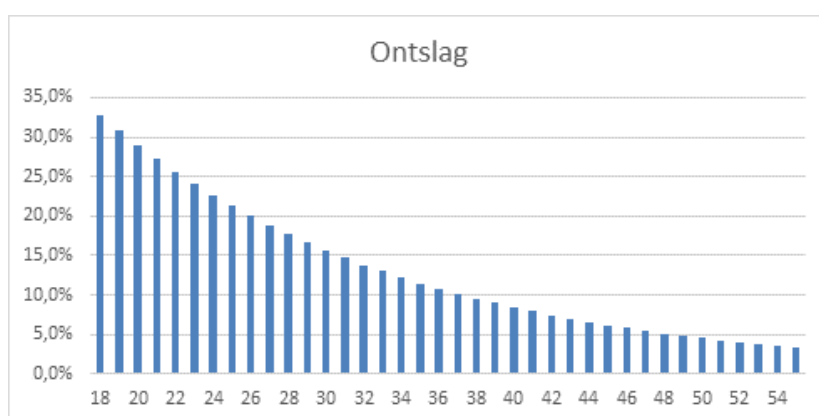
Bijlage B. Veronderstellingen

Aantal actieve deelnemers

Het aantal actieve deelnemers blijft constant.

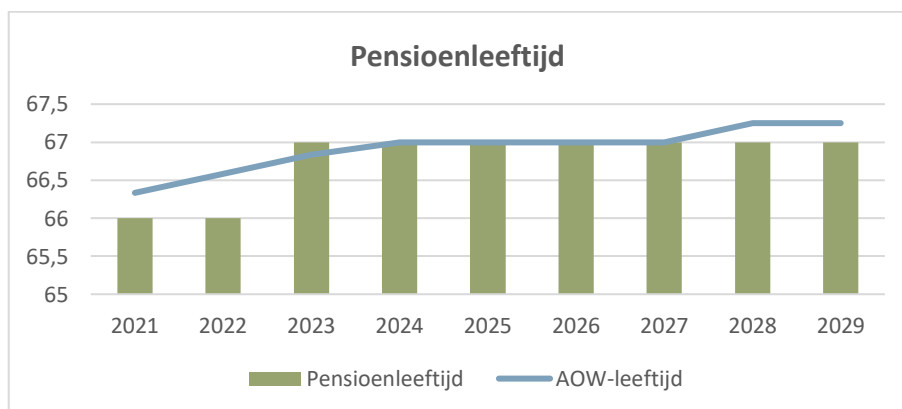
Uittreding

De kans dat een deelnemer uittreedt door ontslag is leeftijdsafhankelijk. De uittredingskans neemt af naarmate de deelnemer ouder wordt. Deze kansen zijn gelijk aan zoals die vorig jaar in het herstelplan zijn gehanteerd.



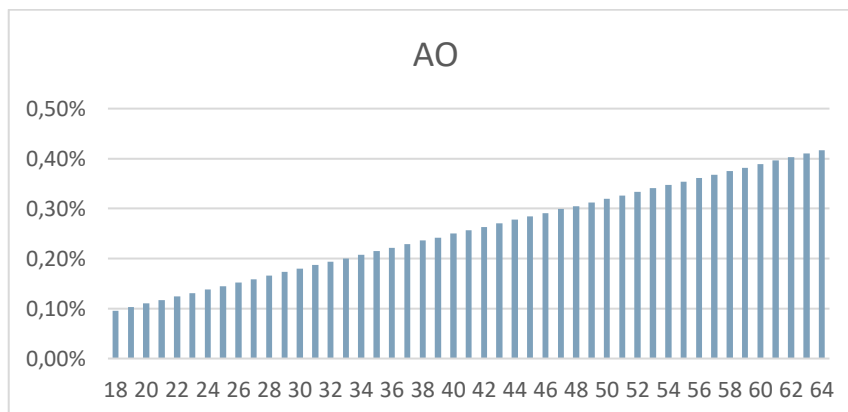
Pensionering

Verondersteld wordt dat de leeftijd waarop deelnemers met pensioen gaan ongeveer gelijk loopt met de veronderstelde AOW-leeftijd. In het model wordt echter gerekend met overgangskansen per geboortear en daarom wordt verondersteld dat deelnemers op 67 jaar met pensioen gaan. Dit verklaart de verschillen tussen de gehanteerde pensioeningangleeftijden in het model en de AOW-leeftijden.



Arbeidsongeschiktheid

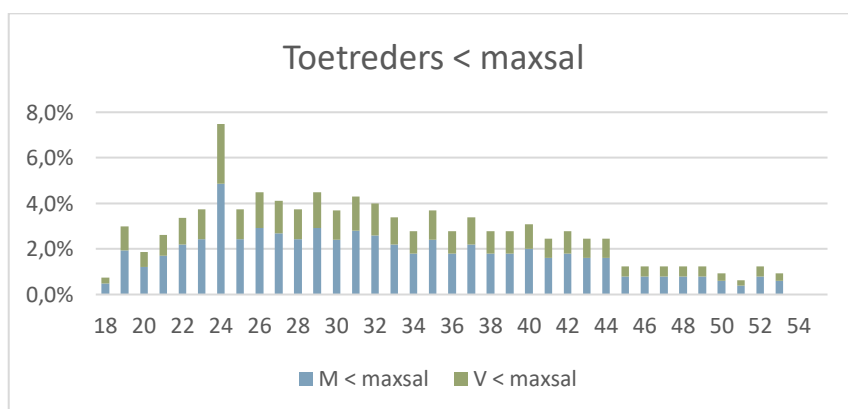
De kans op invalidering is leeftijdsafhankelijk. Deze kans neemt toe naarmate de deelnemer ouder wordt. De kansen zijn gelijk aan de kansen zoals die vorig jaar in het herstelplan zijn gehanteerd.

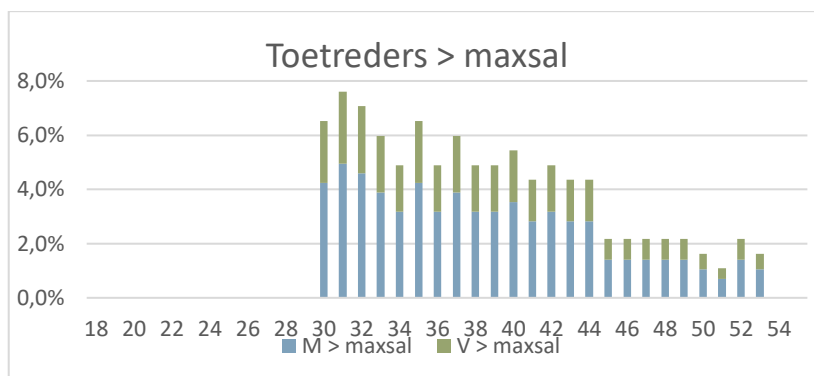


Toetreding

Deelnemers die met ontslag gaan, pensioneren, arbeidsongeschikt worden of overlijden worden vervangen door nieuwe deelnemers. Nieuwe deelnemers zijn overwegend jong, maar kunnen ook ouder zijn. Bij nieuwe toetreders wordt onderscheid gemaakt tussen medewerkers met een salaris onder het maximum salaris (€ 112.189 in 2021) en medewerkers met een salaris daaronder. Nieuwe toetreders met een salaris boven het maximum salaris bevinden zich voornamelijk in de groep tussen 30 en 45 jaar.

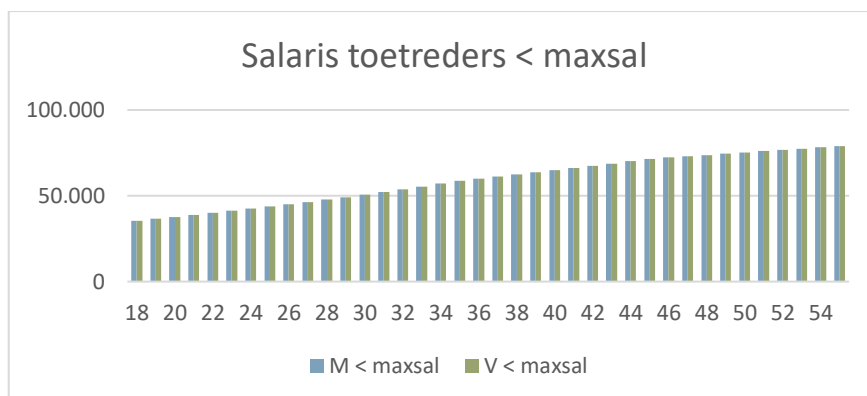
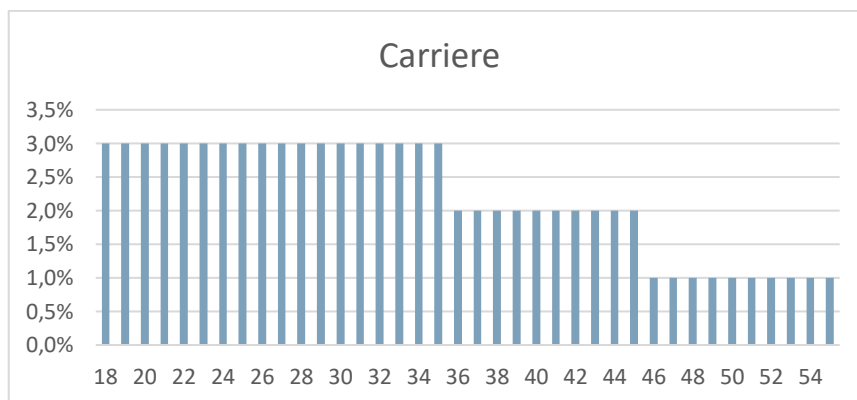
Ten aanzien van de groep toetreders is verondersteld dat deze voor 65% uit mannen bestaat en voor 35% uit vrouwen.

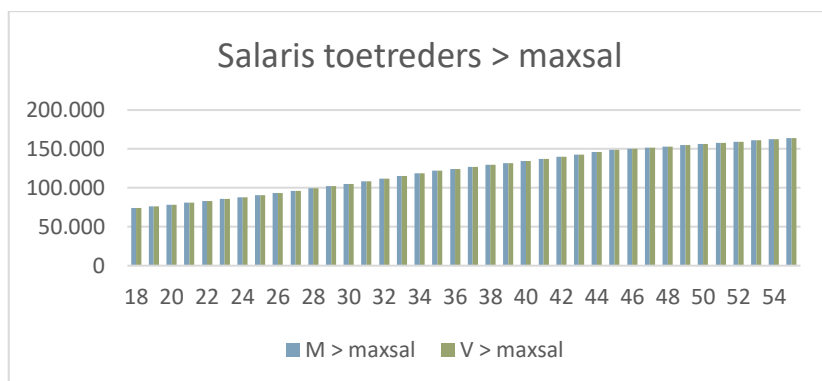




Salaris (parttime) nieuwe en bestaande deelnemers

Uitgangspunt is dat nieuwe toetreders hetzelfde salaris hebben als hun leeftijdsgenoten. De salarissen nemen daarnaast toe met looninflatie en individuele carrièrestijgingen. Deze carrièrestijgingen zijn het hoogst bij jonge werknemers en nemen af met de leeftijd. Verder maken wij ook bij de salarissen voor de toetreders het onderscheid tussen salarissen onder het maximum salaris en salarissen daaronder. In de drie navolgende grafieken is een visuele weergave hiervan opgenomen.





De situatie bij aanvang van de berekeningen kan als volgt worden weergegeven:

Deelnemersaantallen	31 december 2020
Actieven	999
Arbeidsongeschikten	33
Gewezen deelnemers	1.469
Gepensioneerden	198
Nabestaanden	77
Gemiddelde leeftijd actieven	45,3
Salarissom ¹⁰ (per 1/1/2021)	68,172 mln.
Pensioengrondslagsom (per 1/1/2021)	54,503 mln.

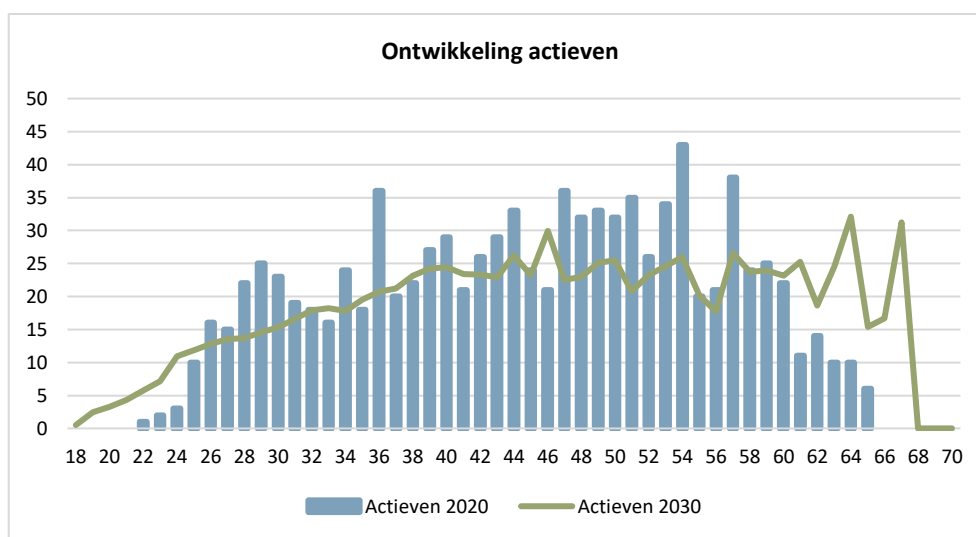
¹⁰ Zowel bij de salarissom als de PG-som wordt rekening gehouden met parttimepercentages en als bron is het Q4 deelnemersbestand gehanteerd. Het betreft het afgetopte salaris.

Bijlage C. Demografische ontwikkelingen

Zoals hiervoor beschreven is verondersteld dat het aantal actieve deelnemers constant blijft. De ontwikkeling van het deelnemersbestand (actieven) gedurende de herstelplanperiode wordt als volgt samengevat.

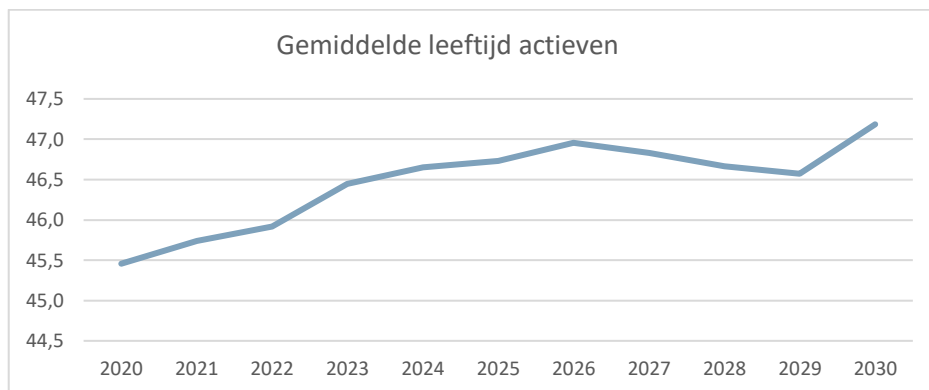
Ontwikkeling actieven gedurende prognoseperiode

In de figuur is de leeftijdsopbouw van de actieve deelnemers weergegeven. Met name de leeftijdsgroep 60+ neemt in aantal toe.



Gemiddelde leeftijd gedurende prognoseperiode

De gemiddelde leeftijd van de actieve deelnemers neemt gedurende de prognoseperiode licht toe van ruim 45 jaar naar ruim 47 jaar.



Naast de rente, is de gemiddelde leeftijd een van de bepalende factoren voor de hoogte van de pensioenkosten: een hogere gemiddelde leeftijd leidt tot hogere pensioenkosten (als percentage van de pensioengrondslag). Bij de afgesproken regeling bij Pensioenfonds MN(CDC) kan dat leiden tot korting van de pensioenopbouw.

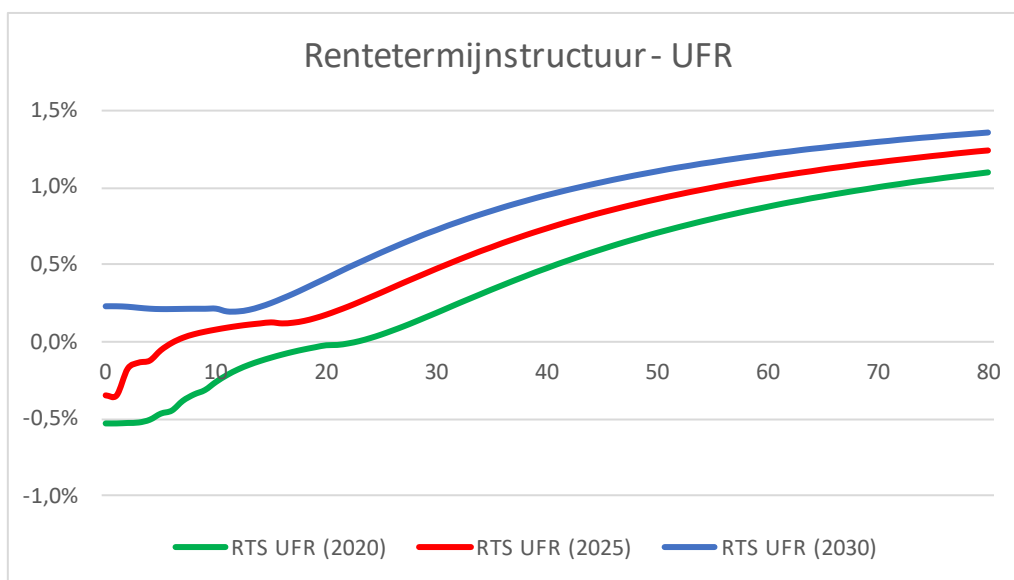
Bijlage D. Ontwikkeling rentetermijnstructuur

Voor de herstelplanberekening moet worden uitgegaan van een voorgeschreven ontwikkeling: de rentetermijnstructuur die eind 2020 door DNB is gepubliceerd ontwikkelt zich conform de forwardrentes. Weliswaar geldt vanaf 1-1-2021 de nieuwe UFR-methodiek, maar deze maakt geen onderdeel uit van het herstelplan 2021, en dus ook niet in de te hanteren rentecurves in volgende jaren¹¹.

Daarmee wordt voor de herstelplanberekening in het geheel niet gekeken naar de ontwikkeling van de UFR. In alternatieve (meer 'realistische') scenario's t.b.v. het transitie-FTK kan wel rekening worden gehouden met UFR-methodiek en daarmee derhalve met toekomstige rentedalingen.

Herstelplan-Methodiek

De voorgeschreven methodiek leidt tot de volgende toekomstige rentetermijnstructuren.



¹¹ In meer realistische berekeningen voor o.a. transitie-FTK en Vrijstellingsregeling 2020 komen de effecten van deze nieuwe UFR-methodiek wel aan bod.