

Herstelplan 2017

**Stichting
Personeelspensioenfonds APG
(PPF APG)**

Herstelplan PPF APG

Net als vorig jaar hebben wij ook dit jaar een herstelplan opgesteld. In dit plan staat aangegeven hoe we ervoor zorgen dat de dekkingsgraad stijgt. Wij kijken ook terug of de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad is uitgekomen.

De dekkingsgraad is in 2016 minder gestegen dan werd verwacht. De beleggingsresultaten waren goed, maar de daling van de rente heeft het herstel vertraagd. Dit betekent dat het naar verwachting een jaar langer duurt voordat we de vereiste dekkingsgraad van circa 128% halen. Deze dekkingsgraad bevat een adequate buffer om volledig te kunnen indexeren. Het herstelplan voorziet nu een herstel tot dit niveau in 2025.

Evaluatie herstelplan 2016

In het herstelplan 2016 werd herstel een jaar eerder verwacht dan in het herstelplan 2017. Dat komt omdat de dekkingsgraad in 2016 minder is gestegen dan was verwacht in het herstelplan 2016. Volgens het herstelplan zou de beleidsdekkingsgraad van PPF APG eind 2016 gelijk zijn aan 109,1 procent. Met een beleidsdekkingsgraad van 101,8 procent ultimo 2016 loopt het fonds achter op herstel.

	Feitelijk	Herstelplan 2016
Dekkingsgraad primo	107,0%	107,0%
Premiebijdrage	-1,1%	-1,1%
Pensioenuitkeringen	0,2%	0,2%
Toeslagverlening	0,0%	0,0%
Verandering rentetermijnstructuur	-9,5%	0,0%
Overrendement	11,9%	5,1%
Grondslagwijzigingen	0,1%	0,0%
Overig	-1,0%	0,0%
Dekkingsgraad ultimo	107,6%	111,2%

In bovenstaande tabel is een vergelijking gemaakt van de verwachte en de feitelijke ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2016. De belangrijkste ontwikkelingen in 2016 zijn als volgt:

- De daling van de rente zorgt voor een negatief effect van 9,5% en veroorzaakt een negatief kruisefect onder overig.
- Het beleggingsresultaat heeft een stijging van 11,9% tot gevolg.

De ontwikkeling van de dekkingsgraad is in 2016 per saldo circa 3,6%-punt achter gebleven. De beleidsdekkingsgraad, die bepalend is voor de beoordeling van een tekort, is 7,3%-punt achter gebleven bij de verwachting van het herstelplan 2016. Dat de beleidsdekkingsgraad achterblijft bij de dekkingsgraad ultimo 2016 komt met name door de lage dekkingsgraden gedurende 2016 welke meetellen in de beleidsdekkingsgraad ultimo 2016. De dekkingsgraden gedurende 2016 waren veelal lager dan de dekkingsgraad ultimo 2016 doordat de rente gedurende het jaar lager was dan ultimo 2016.

Herstelplan 2017

De beleidsdekkingsgraad van PPF APG was eind 2016 lager dan de vereiste beleidsdekkingsgraad van circa 128%. Daarom hebben wij in 2017 een nieuw herstelplan vastgesteld en ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Het herstelplan is door DNB goedgekeurd.

Volgens het nieuwe herstelplan kan PPF APG binnen 9 jaar (in 2025) toegroeien naar de vereiste beleidsdekkingsgraad van 128,3%. Dit is binnen de maximale termijn van 10 jaar die voor het herstelplan van 2017 geldt. Op basis van het herstelplan zijn geen aanvullende maatregelen vereist.

Uitgangspunten conform fondsbeleid

Het herstelplan is gebaseerd op de uitgangspunten van het premie-, indexatie-, kortings- en het strategische beleggingsbeleid van PPF APG conform fondsbeleid.

Herstel moet komen uit beleggingsrendement

De herstelkracht van het fonds is relatief groot onder de gehanteerde aannames van de toekomstige rendementen gelijk aan de wettelijke maxima hiervoor. Door de huidige lage rente ontstaat er een relatief hoog overrendement.

PPF APG heeft gekozen voor de maximale hersteltermijn van 10 jaar

PPF APG kan zo maximaal gebruik maken van de financiële herstelkracht van het fonds. Als de resultaten erg tegenvallen moet PPF APG in het uiterste geval de pensioenen verlagen. Een lange hersteltermijn voorkomt dat pensioengerechtigden er in geval van korting ineens veel op achteruitgaan. Door spreiding over een lange periode is er de mogelijkheid dat een eerdere verlaging in latere jaren alsnog gecompenseerd kan worden met (gedeeltelijke) indexaties.

De premie relatief stabiel, maar draagt niet bij aan herstel

PPF APG vindt het belangrijk dat de premie relatief stabiel en betaalbaar blijft. De premie wordt gebaseerd op een verwacht reëel rendement. Hoewel het bestuur extra prudentie heeft ingebouwd in de feitelijke premie, draagt deze gedurende de looptijd van het herstelplan niet bij aan herstel.

Verwachte ontwikkeling beleidsdekkingsgraad

In de onderstaande grafiek ziet u de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad op basis van het herstelplan. Volgens het herstelplan bereikt PPF APG eind 2025 weer de vereiste beleidsdekkingsgraad. De grafiek laat duidelijk zien dat het tijdige herstel verklaard kan worden uit het (over)rendement. Premie (nieuwe opbouw) en indexatie leveren een negatieve bijdrage aan het herstel.

Decompositie dekkingsgraadontwikkeling

