

Financieel crisisplan

Stichting Pensioenfonds
Hewlett-Packard
Nederland

27 maart 2020

Over deze publicatie

Inleiding

Dit financieel crisisplan van Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland (hierna: HPPF) is geschreven in het kader van de beschrijving van de beheerste en integere bedrijfsvoering van het fonds, zoals bedoeld in artikel 143 en 145 van de Pensioenwet en maakt onderdeel uit van de Actuariële en bedrijfstechnische nota van HPPF.

Het financieel crisisplan geeft een beschrijving van maatregelen die het bestuur op korte termijn effectief kan inzetten indien de (beleids-)dekkingsgraad zich bevindt of zeer snel beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de doelstellingen van het fonds in gevaar komt.

Het financieel crisisplan wordt opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota (hierna: abtn).

Vaststelling crisisplan

Het crisisplan van Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland is vastgesteld in de bestuursvergadering van 27 maart 2020.

Aanpassingen crisisplan

Periodiek wordt het crisisplan aangepast aan de actuele cijfers. Dit crisisplan is aangepast aan de cijfers ultimo 2019.

Amstelveen, 27 maart 2020

Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland

Inhoudsopgave

Inleiding	i
1. Elementen crisisplan	1
2. Crisis	2
2.1 Beschrijving crisissituatie	2
2.2 Gevarengrens dekkingsgraad	2
2.3 Kritische ondergrens dekkingsgraad	2
2.4 Einde crisissituatie	3
3. Maatregelen	3
3.1 Mogelijk in te zetten maatregelen	3
3.2 Realistische maatregelen	4
4. Effectiviteit	5
4.1 Maatregelen bij achterblijvend herstel	5
5. Belanghebbenden	5
5.1 Evenwichtige belangenafweging	6
5.2 Communicatie richting belanghebbenden	6
6. Uitvoering	7
6.1 Besluitvormingsproces	7
6.2 Evaluatie en toetsing crisisplan	7
Bijlage	8
Minimaal vereiste dekkingsgraad	8
Gevarengrens dekkingsgraad	8
Kritische ondergrens dekkingsgraad	8

Financieel crisisplan van Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland

1. Elementen crisisplan

In de Pensioenwet is verankerd dat een pensioenfonds beschikt over een vereist eigen vermogen en een minimaal vereist eigen vermogen. Indien het pensioenfonds niet langer voldoet aan de gestelde eisen ten aanzien van het vereist eigen vermogen dient het pensioenfonds een herstelplan op te stellen en in te dienen bij DNB.

In het financieel crisisplan maakt het bestuur vooraf, ook als nog geen sprake is van een dekkingstekort, duidelijk hoe het om zal gaan met een crisissituatie van het fonds. Een belangrijk verschil met het herstelplan is dat het bestuur zelf een definitie geeft van een crisissituatie, terwijl in een herstelplan wettelijke definities bepalend zijn.

Dit crisisplan geeft een beschrijving van de maatregelen die het bestuur op korte termijn effectief kan inzetten indien de dekkingsgraad zeer snel beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de primaire doelstellingen van het pensioenfonds (het verstrekken van pensioen aan de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) in gevaar komt.

De kernaspecten die uit voorgaande omschrijving van een crisisplan naar voren komen, zijn evident: crisis, maatregelen, effectiviteit, belanghebbenden en de uitvoering. Derhalve wordt in dit financieel crisisplan ingegaan op de volgende elementen die hiermee nauw samenhangen:

Crisis:

- Wanneer is er naar de mening van het bestuur sprake van een crisis?
- Wat is de gevarengrens ten aanzien van de dekkingsgraad waarbij HPPF een eerste signaal opvangt omtrent een dreigende crisis?
- Wat is de kritische ondergrens wat betreft de dekkingsgraad waarbij HPPF nog kan herstellen zonder te hoeven overgaan op korten?

Maatregelen:

- Welke maatregelen heeft HPPF ter beschikking in geval van een crisis en in hoeverre zijn deze maatregelen reeds ingezet?
- Hoe realistisch is de inzet van deze maatregelen?

Effectiviteit:

- Wat is het verwachte financiële effect van de inzet van deze maatregelen?
- Welke maatregelen worden op welk moment genomen bij achterblijvend herstel?

Belanghebbenden:

- Hoe wordt bij deze maatregelen rekening gehouden met evenwichtige belangenafweging?
- Op welke wijze wordt er met belanghebbenden gecommuniceerd en wanneer?

Uitvoering:

- Hoe is het besluitvormingsproces vormgegeven?
- Op welke wijze wordt het crisisplan getoetst en geëvalueerd?

In het vervolg van dit financieel crisisplan wordt door het bestuur van HPPF op bovenstaande elementen ingegaan. Op voorhand merkt het bestuur op dat de inhoud van de pensioenregeling wordt bepaald door de sociale partners. De premie wordt echter in beginsel door het pensioenfondsbestuur vastgesteld.

2. Crisis

In dit hoofdstuk gaat het bestuur van HPPF nader in op wat door het bestuur van HPPF wordt verondersteld als een crisissituatie en wordt ingegaan op de ondergrens van de dekkingsgraad, waarbij HPPF nog kan herstellen zonder de noodzaak tot korten van de pensioenaanspraken en –rechten. Ook wordt een gevarengrens gedefinieerd. Indien de dekkingsgraad onder deze grens komt, wordt om alertheid van het bestuur gevraagd.

2.1 Beschrijving crisissituatie

Wanneer HPPF voorziet of redelijkerwijs kan voorzien dat de beleidsdekkingsgraad van HPPF lager is dan het vereiste niveau, dient HPPF in een herstelpun uit te werken hoe het eigen vermogen van HPPF uiterlijk binnen tien jaar weer voldoet aan de vereisten ten aanzien van het vereist eigen vermogen.

Volgens het bestuur van HPPF is er sprake van een dreigende crisis als het eigen vermogen van HPPF gedurende drie maanden onder het minimaal vereist eigen vermogen ligt. Deze beoordeling vindt elke maand plaats naar de situatie per het einde van de voorafgaande maand. Deze grens wordt door het bestuur aangemerkt als de gevarengrens (zie 2.2). Verder treedt het crisisplan direct in werking indien het eigen vermogen lager is dan de kritische ondergrens, zie 2.3.

2.2 Gevarengrens dekkingsgraad

Het eerste signaal dat de financiële positie zich in de gevarengrens bevindt, is aan de orde indien de beleidsdekkingsgraad zakt onder de gevarengrens. Deze grens ligt boven de hierna onder 2.3 te beschrijven kritische ondergrens. Voor een nadere toelichting ten aanzien van vaststelling van de gevarengrens voor het pensioenfonds verwijst het bestuur naar de bijlage.

2.3 Kritische ondergrens dekkingsgraad

Zodra de actuele dekkingsgraad van HPPF op een kwartaaleinde onder de 105% zakt, ontstaat op grond van het bepaalde in de uitvoeringsovereenkomsten een verplichting tot aanvullende bijdragen door de aangesloten ondernemingen, indien het fonds niet op eigen kracht binnen 5 jaar de dekkingsgraad weer op 105% brengt. Concreet gelden de volgende afspraak:

De aangesloten onderneming zal aan het einde van het lopende kalenderjaar een additionele storting verrichten als voldaan is aan alle drie de volgende voorwaarden:

- i. Aan het einde van het lopende kalenderjaar is het eigen vermogen van het totale pensioenfonds lager dan 5% van de totale voorziening pensioenverplichtingen;
- ii. Op enig kwartaaleinde in de vijf laatste kalenderjaren, waaronder mede begrepen het lopende kalenderjaar, was het eigen vermogen van het totale pensioenfonds eveneens lager dan 5% van de totale voorziening pensioenverplichtingen;
- iii. De aangesloten onderneming heeft gedurende de laatste vijf kalenderjaren geen additionele storting verricht die, samen met een additionele storting van andere aangesloten onderneming(en), heeft geresulteerd in een eigen vermogen gelijk aan ten minste 5% van de totale voorziening pensioenverplichtingen.

Hiermee beschikt het fonds over een vangnet waardoor bijvoorbeeld kortingen op de pensioenaanspraken en –rechten niet aan de orde kunnen zijn. Die situatie kan alleen ontstaan bij het wegvallen van aangesloten ondernemingen of het ontstaan van dergelijke omvangrijke

verplichtingen tot additionele stortingen dat deze de continuïteit van de aangesloten ondernemingen in gevaar brengen. Dit risico wordt op de korte termijn voor het fonds nog beperkt doordat is afgesproken dat de aangesloten ondernemingen zo nodig instaan voor elkaars verplichting tot additionele stortingen.

Voor de bepaling van de kritische ondergrens wordt uitgegaan van de situatie waarin het fonds geen beroep kan doen op aanvullende bijdragen van de aangesloten ondernemingen zodanig dat op basis van het herstelplan het eigen vermogen van HPPF in tien jaar weer voldoet aan de vereisten ten aanzien van het vereist eigen vermogen. Daaruit volgt wat het jaarlijkse reguliere herstelvermogen is bij ongewijzigd beleid en zonder aanvullende maatregelen te nemen. De kritische ondergrens van de dekkingsgraad ligt dan op 88,9%.

In de bijlage is een toelichting op de wijze van vaststelling van de kritische ondergrens en het herstelvermogen opgenomen.

2.4 Einde crisissituatie

Een crisissituatie is beëindigd op het moment dat het bestuur vaststelt dat de beleidsdekkingsgraad, bepaald op grond van de dan geldende marktsituatie en het op dat moment verwachte economische scenario, gedurende een periode van 3 opeenvolgende maanden voldoet aan de eisen zoals die worden gesteld in het herstelplan en de beleidsdekkingsgraad op die momenten ook boven de gevarengrens heeft gelegen.

3. Maatregelen

Het is vanzelfsprekend dat het van groot belang is te voorkomen dat HPPF überhaupt in een crisissituatie belandt. Derhalve wordt periodiek middels een ALM-studie geanalyseerd of het premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid nog voldoende robuust zijn vormgegeven bij verschillende economische scenario's. Tevens worden daarbij diverse varianten van het toeslagenbeleggingsbeleid tegen het licht gehouden.

3.1 Mogelijk in te zetten maatregelen

Mocht HPPF in een crisissituatie terecht komen, dan heeft HPPF in beginsel een combinatie van de volgende financiële sturingsmiddelen ter beschikking:

- **Aanpassen toeslagen**

Het pensioenfonds kent een voorwaardelijk toeslagbeleid. Er geldt een voorwaardelijke fondstoelage voor (gewezen) deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden.

Daarnaast is er een toeslag C en D. Toeslag C wordt gefinancierd uit een jaarlijkse storting van in totaal 1,5 miljoen euro door de aangesloten ondernemingen. Indien de storting niet volledig wordt aangewend voor toeslag C wordt een overschot gestort in een voorziening ter financiering van de voorwaardelijke toeslag D.

De fondstoelage en toeslag D worden toekomstbestendig vastgesteld. Bij een beleidsdekkingsgraad van minder dan 110% worden deze toeslagen niet verleend. Op het moment dat de middelen van het fonds, ook bij een beleidsdekkingsgraad van meer dan 110%, het niet toelaten de in het toeslagbeleid geformuleerde voorwaardelijke toeslagen volledig toe te passen, kan besloten worden minder toeslag of geen toeslag toe te kennen. Tijdens een crisissituatie is de toeslagverlening zodoende geen effectief sturingsmiddel in zoverre dat de dekkingsgraad door de inzet niet stijgt.

Het fonds kent ook een toeslag A en B die door de onvoorwaardelijkheid hiervan net als toeslag C niet als stuurmiddel kunnen dienen.

- **Aanpassen beleggingsportefeuille en risico-beheersingsinstrumenten**

De risicometing en resultaatsevaluatie door het fonds en de situatie op de financiële markten zouden aanleiding kunnen geven om de beleggingsportefeuille aan te passen dan wel om de risico's op een gewijzigde manier te beheersen. Daarbij wordt rekening gehouden met het feit dat het bestuur het risicoprofiel niet mag vergroten indien het fonds in dekkingstekort verkeert.

- **Aanpassen premie**

De financiële positie zou aanleiding kunnen geven om de premie aan te passen. De leidraad voor het bestuur voor een aanpassing van de premie is vastgelegd in de abtn en de uitvoeringsovereenkomsten met de aangesloten ondernemingen. In aanvulling op de reguliere premie kan het bestuur een herstellpremie vaststellen.

- **Bijstorting door aangesloten onderneming(en)** Voor de aangesloten ondernemingen geldt een bijstortingsverplichting. Afspraken hierover zijn vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomsten met de aangesloten ondernemingen. Een verplichte bijstorting kan, in lijn met de volgens de wetgeving mogelijke herstelltermijn, voor het eerst in 2020 aan de orde zijn.

- **Korten aanspraken en rechten**

In de pensioenreglementen van het fonds is opgenomen dat alle opgebouwde pensioenen kunnen worden gekort indien de financiële positie daartoe noopt en alle overige sturingsmiddelen, met uitzondering van het beleggingsbeleid, zijn ingezet. Hiermee is invulling gegeven aan artikel 134 van de Pensioenwet. Bij de uitwerking hiervan kan in het kader van een evenwichtige belangenafweging onderscheid gemaakt worden tussen de verschillende deelnemerscategorieën.

In onderstaand overzicht is opgenomen op grond van welke juridische gronden de inzet van genoemde maatregelen gerechtvaardigd is. Hierbij wordt voor wat betreft het pensioenreglement verwezen naar de desbetreffende bepalingen in het middelloonreglement.

Juridische legitimiteit maatregelen

Maatregel	Pensioenreglement	Uitvoerings- overeenkomst	abtn
Geen toeslagverlening	Artikel 21	Artikel 11 en 12	Hoofdstuk 4.3
Beleggingsbeleid aanpassen			Hoofdstuk 4.4
Premieverhoging		Artikel 4	Hoofdstuk 4.3
Bijstorting		Artikel 4	Hoofdstuk 4.3
Korten opgebouwde pensioenen	Artikel 19		

3.2 Realistische maatregelen

Het bestuur hecht er aan om te benadrukken dat de uiteindelijke keuze met betrekking tot de te nemen maatregelen afhankelijk is van de concrete situatie die zich voordoet op het moment dat de maatregelen moeten worden genomen. Op dat moment worden de belangen van alle betrokkenen op een evenwichtige manier behartigd. De te maken keuzes worden daarbij deels beïnvloed door de oorzaken van de ontstane situatie en ook door de budgettaire draagkracht die bij de verschillende belanghebbenden op dat moment aanwezig is. Dit betekent dat het voor het bestuur onmogelijk is om op voorhand aan te geven welke (combinatie van) maatregelen daadwerkelijk worden genomen in een crisissituatie.

Het voorwaardelijke toeslagbeleid voor inactieven houdt er al rekening mee dat er geen volledige toeslagen worden toegekend bij een beleidsdekkingsgraad beneden de grens voor toekomstbestendig indexeren van momenteel 123,8%. Ook is wettelijk bepaald dat bij een beleidsdekkingsgraad van 110% of lager de voorwaardelijke toeslagverlening achterwege moet blijven.

Een aanpassing van het beleggingsbeleid waarbij het risicobudget wordt verhoogd, is niet mogelijk in een crisissituatie, tenzij dat past binnen het bestaande beleid zoals vastgelegd in de abtn. Er kan zich wel een moment aandienen waarop het bestuur besluit om het risicoprofiel te verlagen. De risicohouding van belanghebbenden zal daarbij dan op zeker moment opnieuw moeten worden bezien.

Met betrekking tot de overige genoemde maatregelen is er een aantal factoren dat een rol speelt bij de afweging die aan de te maken keuze ten grondslag ligt. Al deze genoemde maatregelen zijn realistische maatregelen tijdens een crisissituatie.

Het inzetten van de beleidsmaatregel om de opgebouwde pensioenaanspraken en –rechten te korten, is een mogelijkheid waarbij het bestuur van HPPF zeer grote prudentie betracht. Het is een uiterst redmiddel. In de ogen van het bestuur is het toepassen van deze maatregel een keuze die gemaakt wordt als het niet anders kan. Gezien de bijstortingsverplichting van de aangesloten ondernemingen is de kans op korten klein. Dit neemt niet weg dat het bestuur van HPPF onderschrijft dat het mogelijk is dat op enig moment het korten van aanspraken en rechten daadwerkelijk plaats kan vinden indien de aangesloten ondernemingen niet kunnen voldoen aan de bijstortingsverplichting.

4. Effectiviteit

Uiteraard vindt het bestuur van HPPF het van groot belang dat bij het inzetten van de diverse maatregelen het gewenste effect wordt bereikt. Dit neemt het bestuur dan ook mee in het besluit om de combinatie van de juiste maatregelen in te zetten. De effectiviteit van de diverse maatregelen is uiteraard ook weer afhankelijk van de op dat moment geldende markt- en economische situatie. Die situatie, eventueel ondersteund door de resultaten van een ALM-studie, bepaalt welke (combinatie van) maatregelen in de crisissituatie van dat moment het meest gewenste effect kunnen opleveren.

4.1 Maatregelen bij achterblijvend herstel

Het bestuur geeft met de hiervóór genoemde (combinaties van) maatregelen aan dat bij een achterblijvend herstel hoogstwaarschijnlijk een pallet aan maatregelen wordt ingezet. Daarmee wordt het gewenste effect bereikt dat bij achterblijvend herstel van de dekkingsgraad extra herstelvermogen bovenop het reguliere herstelvermogen wordt gerealiseerd en tevens wordt daarmee rekening gehouden met de afweging van de belangen van de diverse groepen belanghebbenden.

Het bestuur van HPPF benadrukt dat het onmogelijk is om nu al aan te geven welke maatregelen daadwerkelijk worden ingezet in een crisissituatie, aangezien dit afhankelijk blijft van de situatie op dat moment en de oorzaken voor de ontstane situatie.

5. Belanghebbenden

Het bestuur van HPPF behartigt de belangen van alle deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de aangesloten ondernemingen. Zij houdt daarmee ook rekening bij het toepassen van de verschillende maatregelen tijdens een crisissituatie.

5.1 Evenwichtige belangenafweging

Voor het bestuur van HPPF is het van belang in het kader van artikel 105, lid 2 van de Pensioenwet een evenwichtige afweging te maken tussen de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden. In een crisissituatie worden namelijk alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden geraakt.

Bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% wordt er echter alleen aan de actieven volledige toeslag toegekend op grond van de inhoud van de pensioenregeling.

Indien zoals genoemd alleen de maatregelen tot verhoging van de premie en/of verlaging van de pensioenopbouw worden ingezet, betekent dit, dat alleen de actieve deelnemers met deze maatregelen worden geraakt.

In het hierna volgende overzicht is opgenomen welke groep(en) belanghebbenden bij een bepaalde maatregel word(t)(en) getroffen.

Impact maatregelen belanghebbenden

Maatregel	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Aangesloten onderneming(en)
Geen toeslagverlening		X	X	
Beleggingsbeleid aanpassen	X	X	X	X
Premieverhoging				X
Bijstorting				X
Korting aanspraken	X	X	X	

5.2 Communicatie richting belanghebbenden

Onderdeel van dit financieel crisisplan is het communicatiebeleid richting de belanghebbenden en de sociale partners. Dit beleid ziet er als volgt uit. Dit crisisplan wordt op de website van het fonds geplaatst.

Verder zal richting de belanghebbenden communicatie (schriftelijk en/of elektronisch) plaatsvinden indien een dreigende crisis aan de orde is. Daarvan is sprake indien de dekkingsgraad van HPPF zich gedurende drie opeenvolgende maanden onder de gevarengrens bevindt. Het pensioenfonds zal dan alle belanghebbenden binnen twee maanden informeren over de financiële positie en de mogelijke gevolgen daarvan. Deze informatie wordt ook op de website vermeld.

Bij een dreigende crisis zal het bestuur tevens de communicatie met de sociale partners intensiveren. Op dat moment zal een overleg plaatsvinden met de sociale partners waarin de financiële positie toegelicht wordt. Volgens de in de uitvoeringsovereenkomsten vastgelegde afspraken zal het bestuur een beroep doen op de bijstortingsverplichting van de aangesloten ondernemingen. Deze verplichting wordt meegenomen in het overleg met de sociale partners. Indien de aangesloten ondernemingen niet in staat zijn het benodigde bedrag bij te storten, zal er opnieuw overlegd worden met sociale partners waarbij inhoudelijk en diepgaand gesproken zal worden over de mogelijke maatregelen die het bestuur kan nemen.

Mocht de dekkingsgraad dalen onder de kritische dekkingsgraad, dan zal het pensioenfonds de belanghebbenden hierover binnen één maand informeren. In eerste instantie betreft het een mededeling dat de dekkingsgraad lager is dan de kritische ondergrens. Later volgt informatie over de mogelijke (combinaties van) maatregel(en) indien de financiële positie zich onvoldoende snel herstelt. Deze informatie wordt ook op de website van het fonds geplaatst.

6. Uitvoering

Zodra de dekkingsgraad van HPPF onder het minimaal vereist eigen vermogen zakt en hetgeen in hoofdstuk 2 is vermeld van toepassing is, treedt het crisisplan in werking en dient het bestuur tot besluitvorming over te gaan.

6.1 Besluitvormingsproces

Het crisisplan maakt onderdeel uit van de abtn van HPPF. In het pensioenreglement is een kortingsbepaling opgenomen. Besluiten kunnen door het bestuur van HPPF worden genomen conform de statuten. Dat besluitvormingsproces geldt ook voor een eventueel besluit om het crisisplan in werking te laten treden.

Mocht bij de evaluatie van het herstelplan sprake zijn van achterblijvend herstel dan kan dit voor het bestuur van HPPF aanleiding geven tot het toepassen van de maatregelen zoals vastgelegd in dit financieel crisisplan. In onderstaand overzicht is per maatregel aangegeven welke partijen op welke wijze betrokken zijn bij het besluitvormingsproces.

Besluitvormingsproces

Maatregel	Bestuur	Sociale partners	Verantwoordings-orgaan	Tijdstip implementatie
Geen toeslagverlening	Besluit		Informereren	1 januari
Beleggingsbeleid aanpassen	Besluit		Informereren	Ad hoc
Premieverhoging	Besluit	Informereren	Informereren	1 januari
Bijstorting	Besluit	Informereren	Informereren	1 januari
Korting	Besluit	Informereren	Informereren	Wettelijk

6.2 Evaluatie en toetsing crisisplan

Het crisisplan van HPPF is opgenomen in de abtn. De abtn wordt periodiek door het bestuur geëvalueerd en zo nodig aangepast. Daarbij worden premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid periodiek getoetst aan de hand van een ALM-studie. De toetsing van het financieel crisisplan wordt bij deze evaluaties meegenomen.

Ten slotte wordt de effectiviteit van het crisisplan beoordeeld, nadat zich een crisis heeft voorgedaan en het crisisplan ten uitvoer is gebracht. Vanwege de impact van wijzigingen op de financiële markten worden de financiële cijfers in dit crisisplan jaarlijks geactualiseerd.

Bijlage

Minimaal vereiste dekkingsgraad

Ultimo 2019 is vastgesteld dat de minimaal vereiste dekkingsgraad van HPPF gelijk is aan 104,2%, exclusief de technische voorziening voor risico deelnemers.

Gevarengrens dekkingsgraad

Het eerste signaal dat de financiële positie zich in de gevarengrens bevindt, is aan de orde indien de beleidsdekkingsgraad zakt onder de gevarengrens. Deze gevarengrens is voor HPPF vastgesteld op de minimaal vereiste dekkingsgraad, zijnde 104,2%, exclusief de technische voorziening voor risico deelnemers.

Kritische ondergrens dekkingsgraad

De cijfermatige uitwerking hiervan naar de rentetermijnstructuur per 31 december 2019 is in onderstaand overzicht opgenomen. De hoogte van de kritische ondergrens is onder andere afhankelijk van het verwachte beleggingsrendement.

Uitgangspunt is het maximaal in aanmerking te nemen beleggingsrendement volgens de parameters zoals opgenomen in paragraaf 8a van het Besluit FTK. Verder is uitgegaan van de volgende veronderstellingen:

- toeslagverlening inactieven is nihil;
- inrekening van een diversificatie effect;
- rentetermijnstructuur per ultimo 2019;
- huidig beleggingsbeleid (vereist eigen vermogen 116,5%).

De kritische ondergrens uitgaande van een 10-jarig herstel tot het niveau van het vereist eigen vermogen is gelijk aan 88,9% (zie onderstaande tabel). Hierbij merkt het bestuur op dat gezien de bijstortingsverplichting van de aangesloten ondernemingen de kans op daadwerkelijk korten uiteindelijk zeer klein is. In onderstaande tabel wordt geen rekening gehouden met de verplichte bijstorting tot een niveau van de dekkingsgraad van 105% door de aangesloten ondernemingen.

Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)										
Jaar	Nom DG primo	Premie	Uitkering	Indexatie	Rente	Overrendement	Overig	Nom DG Ultimo	BDG Ultimo	Vereiste DG
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%	%
2020	88,9%	0,1%	-0,2%	0,0%	0,0%	2,8%	0,0%	91,5%	90,2%	116,5%
2021	91,5%	0,1%	-0,2%	0,0%	0,0%	2,8%	0,0%	94,3%	92,9%	116,5%
2022	94,3%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	2,8%	0,0%	97,0%	95,6%	116,5%
2023	97,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	2,9%	0,0%	99,9%	98,5%	116,5%
2024	99,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	0,0%	102,7%	101,3%	116,5%
2025	102,7%	-0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	2,9%	0,0%	105,7%	104,2%	116,5%
2026	105,7%	-0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	2,9%	0,0%	108,6%	107,2%	116,5%
2027	108,6%	-0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	2,9%	0,0%	111,7%	110,2%	116,5%
2028	111,7%	-0,2%	0,4%	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%	114,9%	113,3%	116,5%
2029	114,9%	-0,3%	0,5%	0,0%	0,0%	2,9%	0,0%	118,1%	116,5%	116,5%