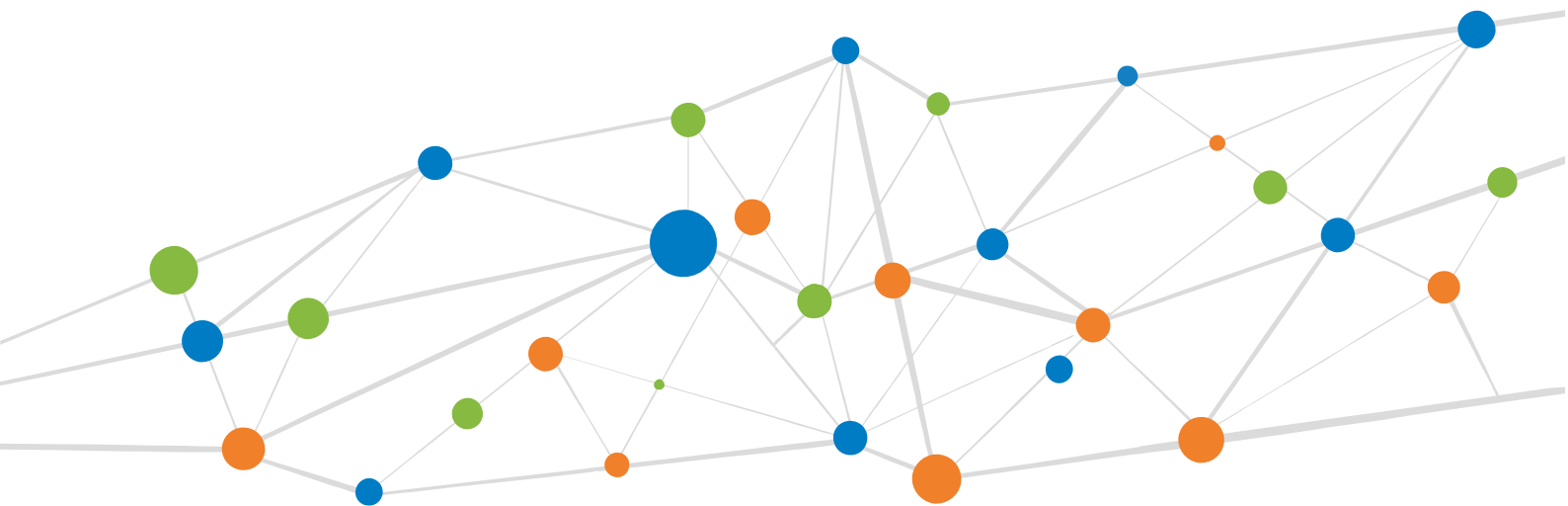


Dekkingsgraadsjabloon t.b.v. herstelplan 2018

SP Randstad

5 maart 2018



Content

Dekkingsgraadsjabloon	3
Toelichting dekkingsgraad-decompositie.....	4
Premie M1.....	4
Uitkering M2.....	4
Indexering M3	4
Rentetermijnstructuur M4	4
Overrendement M5	4
Overig M6.....	4
Startpunt en waardering verplichtingen.....	5
Indexatiebeleid	5
Fondsrendement en economische uitgangspunten	6
Bijlage: Dekkingsgraadsjabloon en veronderstellingen.....	7

Dekkingsgraadsjabloon

Dit document bevat het dekkingsgraadsjabloon dat deel uit zal maken van de evaluatie van het herstelplan van Stichting Pensioenfonds Randstad. De uitgangspunten die ten grondslag liggen aan dit sjabloon worden ook in dit document besproken.

Het sjabloon toont ieder jaar voor de komende 10 jaar welke factoren bijdragen aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad. De aanvangsdekkingsgraad is 100.7% op basis van de UFR-curve (zie uitgangspunten).

Oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad									
Jaar	Nom DG Primo	M1 Premie	M2 Uitkering	M3 Indexatie	M4 Rente	M5 Over- rendement	M6 Overig	Nom DG Ultimo	Beleids DG Ultimo
2018	100.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	0.0%	102.6%	101.7%
2019	102.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	-0.1%	104.5%	103.6%
2020	104.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	0.1%	106.5%	105.5%
2021	106.5%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	1.8%	-0.1%	108.2%	107.4%
2022	108.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	1.7%	0.1%	110.1%	109.2%
2023	110.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	1.7%	0.1%	111.9%	111.0%
2024	111.9%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	1.6%	-0.2%	113.5%	112.7%
2025	113.5%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	1.6%	0.0%	115.3%	114.4%
2026	115.3%	0.0%	0.2%	-0.4%	0.0%	1.6%	0.0%	116.6%	115.9%
2027	116.6%	0.0%	0.3%	-0.4%	0.0%	1.5%	-0.1%	117.8%	117.2%

Uit het dekkingsgraadsjabloon kan worden geconcludeerd dat SP Randstad binnen de gestelde termijn van 10 jaar herstelt uit reservetekort. Uitgaande van een vereist eigen vermogen van 13.3% is het fonds ultimo 2025 uit reservetekort hersteld.

Toelichting dekkingsgraad-decompositie

Premie M1

Omdat SP Randstad vanaf 1 juli 2015 een slapend fonds is zonder deelnemers die pensioen opbouwen is er geen bijdrage van premie in het dekkingsgraadsjabloon.

Uitkering M2

Uitkeringen leiden bij een dekkingsgraad onder 100% tot verwatering van de dekkingsgraad. Bij dekkingsgraadniveaus boven 100% is er voor elke uitkering meer vermogen aanwezig dan nodig. Het overschot aan vermogen valt vrij in het fonds, dit heeft een positief effect op de dekkingsgraad.

Indexering M3

Het toekennen van indexaties heeft een negatief effect op de dekkingsgraad, omgekeerd heeft het korten van aanspraken een positief effect op de dekkingsgraad. Er wordt volgens het indexatiebeleid niet geïndexeerd als de beleidsdekkingsgraad lager is dan 115%. Hierdoor is M3 tot en met 2025 gelijk aan 0%.

Rentetermijnstructuur M4

In de rentekolom wordt weergegeven welke impact de verandering van de rentetermijnstructuur heeft op de dekkingsgraad (duration effect). Gegeven dat de rente zich ontwikkelt conform de forward curve is er geen impact van de verandering van de rentetermijnstructuur.

Overrendement M5

Het geometrisch gemiddelde rendement op de beleggingen loopt op van 1.7% in 2018 naar 3.3% in 2027. Het rendement voor de zakelijke waarden is afgeleid van de zakelijke waarden rendementen uit de ALM-studie, en vallen binnen de maxima van de Commissie Parameters. Voor de vastrentende waarden worden de rendementen gebaseerd op de renteontwikkeling. De kolom overrendement toont het verschil tussen het rendement op beleggingen en de oprenting van de verplichtingen (1-jaars rente).

Overig M6

In de kolom overig worden alle kruiseffecten getoond tussen de kolommen M1 t/m M5 en overige oorzaken die niet in een van deze kolommen tot uitdrukking komen. Hierbij valt te denken aan waardeoverdrachten, winst/verlies op bijvoorbeeld sterfte en arbeidsongeschiktheid en administratieve kosten.

Uitgangspunten

Gedurende de gehele prognoseperiode (tot en met 2027) is ervan uitgegaan dat er geen opbouw meer plaatsvindt.

Startpunt en waardering verplichtingen

Het deelnemersbestand gebruikt voor de evaluatie herstelplan is het ('doorgerolde') bestand per 31-12-2015.

Het startpunt van het sjabloon is 31 december 2017. De startdekkingsgraad bedraagt dan 100.7%.

De VPV wordt gewaardeerd op basis van de door DNB gepubliceerde UFR-curve per 31-12-2017. Toekomstige rentes zijn gebaseerd op de forwards uit de initiële curve.

We gaan uit van een vereist eigen vermogen van 13.3%. Dit vereist eigen vermogen is gebaseerd op de regelgeving van het nFTK en op een beleggingsbeleid met 55% matching portefeuille en 45% return portefeuille. Het renterisico is voor 63% afgedekt (o.b.v. marktwaarde). Het minimum vereist eigen vermogen is 4.4%.

Indexatiebeleid

Indexaties zijn afhankelijk van de dekkingsgraad en de prijsinflatie. Ze worden gegeven volgens de volgende staffel:

Hoogte dekkingsgraad	Toeslag (% prijsinflatie)
0% - 115%	0.0%
115% - 120%	18.0%
120% - 125%	35.0%
125% - 130%	50.0%
130% - 135%	68.0%
135% - 140%	85.0%
140% - 145%	100.0%
145% - 150%	118.0%
150% - 155%	135.0%
155% - max	150.0%

Naast het indexatiebeleid gelden nog de restricties van het nFTK (toekomstbestending indexeren). Deze restricties zijn echter bij de huidige lage rentestanden minder streng dan de indexatiestaffel, waardoor dit geen effect heeft in deze analyse.

Merk op dat de indexatiebeslissing in deze dekkingsgraaddecompositie wordt gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad.

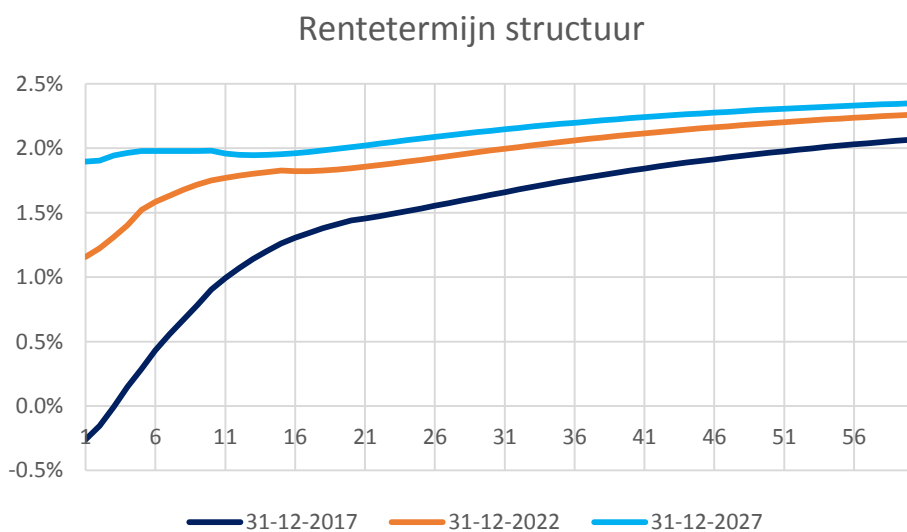
Fondsrendement en economische uitgangspunten

Het rendement op zakelijke waarden sluit aan bij de ALM studie en is lager dan het rendement dat volgt uit de maxima van de Commissie Parameters. We gaan uit van een allocatie naar de rendementsportefeuille van 45%.

De rente (en daarmee de rendementen op vastrentende waarden) ontwikkelt zich conform de forward curves die afgeleid kunnen worden uit de rentetermijnstructuur ultimo 2017 (conform publicatie van DNB). We gaan uit van een allocatie naar de matchingportefeuille van 55%.

Loon- en prijsinflatie starten op het niveau ultimo 2016 om in 5 jaar tijd toe te nemen naar het lange termijn gemiddelde van respectievelijk 2,5% en 2% conform het ingroei-pad zoals gepubliceerd door DNB.

Onderstaande grafiek geeft weer hoe de rentetermijnstructuur zich ontwikkelt over de horizon van de analyse.



Bijlage: Dekkingsgraadsjabloon en veronderstellingen

Oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad													
Jaar	Nom DG Primo	M1 Premie	M2 Uitkering	M3 Indexatie	M4 Rente	M5 Over- rendement	M6 Overig	Nom DG Ultimo	Beleids DG Ultimo	Feitelijke premie	Indexatie	Portefeuille rendement	VEV
2018	100.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	0.0%	102.6%	101.7%	0.0%	0.0%	1.7%	113.3%
2019	102.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	-0.1%	104.5%	103.6%	0.0%	0.0%	1.8%	113.3%
2020	104.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	0.1%	106.5%	105.5%	0.0%	0.0%	2.1%	113.3%
2021	106.5%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	1.8%	-0.1%	108.2%	107.4%	0.0%	0.0%	2.3%	113.3%
2022	108.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	1.7%	0.1%	110.1%	109.2%	0.0%	0.0%	2.5%	113.3%
2023	110.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	1.7%	0.1%	111.9%	111.0%	0.0%	0.0%	2.7%	113.3%
2024	111.9%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	1.6%	-0.2%	113.5%	112.7%	0.0%	0.0%	2.8%	113.3%
2025	113.5%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	1.6%	0.0%	115.3%	114.4%	0.0%	0.0%	2.9%	113.3%
2026	115.3%	0.0%	0.2%	-0.4%	0.0%	1.6%	0.0%	116.6%	115.9%	0.0%	0.4%	3.0%	113.3%
2027	116.6%	0.0%	0.3%	-0.4%	0.0%	1.5%	-0.1%	117.8%	117.2%	0.0%	0.4%	3.3%	113.3%

Rotterdam

Ortec Finance bv
Boompjes 40
3011 XB Rotterdam
The Netherlands
Tel. +31 (0)10 700 50 00

Amsterdam

Ortec Finance bv
Naritaweg 51
1043 BP Amsterdam
The Netherlands
Tel. +31 (0)20 700 97 00

London

Ortec Finance Ltd.
Suite 9.10, City Tower
40 Basinghall Street
London, EC2V 5DE
United Kingdom
Tel. +44 (0)20 3770 5780

Pfäffikon

Ortec Finance AG
Poststrasse 4
8808 Pfäffikon SZ
Switzerland
Tel. +41 (0)55 410 38 38

Toronto

Ortec Finance Canada Inc.
250 University Ave. #200
Toronto, ON M5H 3E5
Canada
Tel. +1 416 736 4955

www.ortec-finance.com