



Datum : september 2010
Kenmerk : circulaire
Betreft : de financiële positie van Bpf AVH

Geachte mevrouw, mijnheer

De kranten staan er vol van: pensioenfondsen worden misschien gedwongen te korten op de huidige en toekomstige pensioenen wanneer de Nederlandsche Bank en de overheid niet overgaan tot versoepeling van de regels. In augustus werd al bekend dat 14 pensioenfondsen de pensioenen mogelijk per 1 januari 2011 moeten verlagen. Door de nog aanhoudende lage rente, maar ook omdat mensen steeds ouder worden is de druk op de dekkingsgraden van nog veel meer pensioenfondsen toegenomen met als mogelijk gevolg dat ook zij aanvullende maatregelen moeten nemen. Ook de dekkingsgraad van Bpf AVH is sterk gedaald. Eind 2009 was de dekkingsgraad nog 110% en eind augustus 2010 was de voorlopig vastgestelde dekkingsgraad gedaald tot 90%, ondanks een in die periode juist toegenomen pensioenvermogen. In deze brief leest u er meer over.

Wat is er aan de hand?

De dekkingsgraad is de verhouding tussen het vermogen van een fonds en de verplichtingen. Bij een dekkingsgraad van 100% heeft het fonds precies genoeg vermogen om alle huidige en toekomstige pensioenen uit te betalen. De verplichte minimale dekkingsgraad voor alle pensioenfondsen is 105%. Daarnaast moet elk fonds een extra buffer aanhouden voor slechte tijden. Die buffer, vertaald in een zogenoemde streefdekkingsgraad, verschilt per fonds en hangt af van onder meer het beleggingsbeleid. Voor Bpf AVH bedraagt de zogenoemde streefdekkingsgraad 115%.

Sinds 2008 zijn de dekkingsgraden van veel pensioenfondsen gedaald. De twee belangrijkste oorzaken daarvan zijn:

- *de lage rente als gevolg van de economische crisis*
Veel pensioenfondsen hebben als gevolg van deze crisis op hun buffers moeten interen. De belangrijkste oorzaak daarvan was echter niet het achterblijvende rendement op de beleggingen. Integendeel, ondanks teleurstellende resultaten in vrijwel alle beleggingscategorieën behaalde Bpf AVH over 2008 toch nog een rendement van 9% en over 2009 4,6%. Het vermogen van Bpf AVH is in die periode ook niet afgenomen, zoals vaak wordt verondersteld, maar zelfs gestegen. Die stijging alleen is echter niet genoeg om andere factoren, die een sterk nadelige invloed op de dekkingsgraad hebben, te compenseren.

Een hele dominante factor is de rente. Hoeveel een pensioenfonds in kas moet hebben om aan de huidige en toekomstige verplichtingen te voldoen wordt berekend aan de hand van de rente. Hoe lager die rente, hoe meer het fonds nu in kas moet hebben om alle huidige en toekomstige pensioenen uit te kunnen betalen. De rente is nu historisch laag en wordt door de centrale banken bewust laag gehouden om economisch herstel te stimuleren. Daardoor blijven de verplichtingen voor pensioenfondsen echter kunstmatig erg hoog, wat weer een negatief effect heeft op de dekkingsgraad. Stijgt de rente weer, dan stijgt ook de dekkingsgraad.

Berekenen van de dekkingsgraad

Tot 2007 werd de Voorziening Pensioenverplichtingen berekend tegen een vaste rente van maximaal 4%. Sinds 1 januari 2007 zijn pensioenfondsen verplicht hun Voorziening Pensioenverplichtingen te berekenen tegen de marktrente. De impact van deze berekeningsmethode is aanzienlijk groter dan werd voorzien. Een verlaging of verhoging van de marktrente met 1% betekent voor Bpf AVH respectievelijk een stijging of een daling van de Voorziening Pensioenverplichtingen met ca. 20%. Gelet op de rentehedge en uitgaande van ongewijzigde bezittingen resulteert deze wijziging van de marktrente in een stijging of een daling van grofweg 7,5% van de laatste dekkingsgraad.

Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel

Postbus 3144
2280 GC Rijswijk ZH
Tel. 070 306 11 90
www.bpfavh.nl

Laan van Zuid Hoorn 165
2289 DD Rijswijk ZH
Fax. 08422 623 69
Bankrekeningnummer 48.87.71.978

De pensioenregeling van bpf AVH wordt uitgevoerd door de Stichting Servicekantoor AGH

Zoals u de afgelopen dagen uit de media heeft kunnen vernemen, kan het blijven hanteren van deze berekeningsmethode betekenen dat zeer veel pensioenfondsen op korte termijn gedwongen zullen worden tot maatregelen, en wellicht korten van de pensioenen. Het is waarschijnlijk dat de berekeningsmethodiek de komende periode (opnieuw) onderwerp van studie c.q. discussie worden.

▪ *de stijgende levensverwachting*

We worden steeds ouder. Dat wisten we al, maar nu blijkt dat sneller te gaan dan verwacht. Fondsen moeten daardoor naar verwachting langer uitkeren. Ook daardoor nemen de verplichtingen toe en daalt de dekkingsgraad. In de eerder genoemde dekkingsgraad van 90% is overigens al met de stijgende levensverwachting rekening gehouden (te weten de hieronder genoemde AG-tabel van 30 augustus jl.).

Wie bepaalt de levensverwachting?

Het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) heeft in 2009 nieuwe levensverwachtingen gepubliceerd. Daaruit bleek dat de gemiddelde levensverwachting in Nederland sneller stijgt dan waarmee tot nu toe rekening werd gehouden. Op 30 augustus 2010 werd dit bevestigd in de nieuwe door het Actuariële Genootschap (AG) gepubliceerde Overlevingstafels. Nederlanders worden gemiddeld enkele jaren ouder dan tot nu toe werd aangenomen. Pensioenfondsen moeten dus langer pensioen uitkeren. Voor pensioenfondsen betekent dit een aanzienlijke verhoging van de Voorziening Pensioenverplichtingen.

Herstelplan

Zodra de dekkingsgraad onder de 105% komt moet een pensioenfonds een kortetermijn herstelplan indienen bij De Nederlandsche Bank. In dat herstelplan wordt aangegeven welke maatregelen men treft om de dekkingsgraad weer op het minimum niveau te krijgen. Evenals de meeste pensioenfondsen in Nederland heeft ook Bpf AVH een herstelplan moeten opstellen. Wij hebben u daarover eind 2008 en in 2009 geïnformeerd. Op grond van het herstelplan zou de dekkingsgraad van Bpf AVH eind 2010 108,7% moeten bedragen. Eind augustus 2010 lag de dekkingsgraad echter op 90%. Daarmee liggen we dus fors achter op het gewenste herstelpad.

Wat betekent dit nu voor u?

De rente is in de maand augustus sterk gedaald en dat heeft met name geleid tot de huidige lage dekkingsgraad van 90%. Het is niet te zeggen hoe de rente zich de komende maanden gaat ontwikkelen. In ons herstelplan hebben wij aangegeven dat bij onvoldoende herstel eerst gekeken zal worden of in overleg met CAO-partijen een premieverhoging tot de mogelijkheden behoort. Indien een verhoging van de pensioenpremie niet of slechts beperkt mogelijk is, zal het bestuur worden gedwongen versobering van de pensioenregeling of een kortingsmaatregel in serieuze overweging te nemen. Zo'n korting kan betrekking hebben op zowel ingegane pensioenen als de opgebouwde pensioenen van actieve en gewezen deelnemers. Die mogelijkheid is open gelaten in het herstelplan. Een lage rente zou zelfs ook gevolgen kunnen hebben voor de pensioenen die vanaf 2011 opgebouwd worden. Ook dit wordt door het bestuur in de afweging van de te nemen maatregelen betrokken.

Het bestuur van Bpf AVH volgt de financiële positie van het pensioenfonds nauwgezet en besluit conform het herstelplan uiterlijk eind 2011 of, en zo ja welke extra maatregelen genomen moeten worden om het herstel van de dekkingsgraad te bespoedigen. In geval van korting vindt die uiterlijk plaats per 1 april 2012. Uiteraard zullen wij u dan tijdig informeren. In de tussentijd houden wij u op de hoogte via de website www.bpfavh.nl en het AVH Magazine.

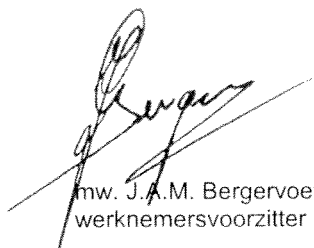
Tenslotte

Wilt u meer weten? Het herstelplan van Bpf AVH kunt u nalezen op de website. Daar vindt u ook de meest recente dekkingsgraad. Natuurlijk kunt u uw vragen ook aan ons stellen via e-mail of telefoon. Wij zijn bereikbaar op e-mailadres info@ssagh.nl en telefoonnummer 070 306 11 90 (maandag t/m vrijdag van 8.30 tot 17.15 uur).

Met vriendelijke groet



drs. L.A.M. Welschen,
werkgeversvoorzitter



mw. J.A.M. Bergervoet,
werknemersvoorzitter