

Verkort jaarverslag 2018

Voorwoord

Het bestuur van Bpf AVH vindt het belangrijk om transparant te zijn in wat we doen en wat dat oplevert. Daar verantwoorden we ons over in het jaarverslag. Speciaal voor u hebben we daar een samenvatting van gemaakt. In dit verkorte jaarverslag leest u waar we ons in 2018 mee bezig hebben gehouden. Bent u geïnteresseerd in ons volledige jaarverslag? Dat vindt u op www.bpfavh.nl/downloads.

Ons fonds staat er financieel gezien slecht voor

De financiële gezondheid van het fonds wordt uitgedrukt in de dekkingsgraad. De dekkingsgraad is de verhouding tussen het vermogen van het fonds en de pensioenverplichtingen (de nu en in de toekomst uit te betalen opgebouwde pensioenen). Stel: alle opgebouwde pensioenen moeten tegelijkertijd uitbetaald worden. Bij een dekkingsgraad van 100% lukt dat. Er is precies genoeg geld in kas om de huidige en toekomstige pensioenen te betalen. Boven de 100% beschikt het fonds over een buffer, onder de 100% heeft het fonds een tekort. De dekkingsgraad op 31 december 2018 is 92,7%. Het fonds heeft dus te weinig geld om op dit moment alle toekomstige pensioenuitkeringen te betalen.

Iedere maand publiceert het bestuur de beleidsdekkingsgraad. Op basis van de beleidsdekkingsgraad neemt het bestuur beslissingen over het te voeren beleid. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. Hierdoor verandert de dekkingsgraad minder snel. De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2018 is 95,8%.

Het pensioenfonds moet ook een vereiste dekkingsgraad vaststellen. De vereiste dekkingsgraad geeft aan hoe hoog de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds wettelijk moet zijn. De vereiste dekkingsgraad van Bpf AVH bedraagt 115,8% per 31 december 2018.

De minimaal vereiste dekkingsgraad geeft aan hoe groot de minimaal benodigde buffer moet zijn. Als de beleidsdekkingsgraad 5 jaar lang onder de minimaal vereiste dekkingsgraad blijft, moet het pensioenfonds de opgebouwde pensioenaanspraken verlagen (korten). Na het korten moet de beleidsdekkingsgraad gelijk zijn aan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Bpf AVH heeft eind 2018 een minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3%. De beleidsdekkingsgraad van Bpf AVH ligt sinds eind 2015 onder de minimaal vereiste dekkingsgraad. Als dat eind 2020 nog steeds zo is, dan moet Bpf AVH de opgebouwde pensioenen verlagen.

Dekkingsgraad	2018	2017	2016
Actuele dekkingsgraad	92,7%	97,1%	92,7%
Beleidsdekkingsgraad	95,8%	95,8%	89,4%
Vereiste dekkingsgraad	115,8%	115,9%	115,4%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,5%	104,5%

Herstelplan

Pensioenfondsen zijn wettelijk verplicht om voldoende geld achter de hand te houden. Hebben zij dat niet dan is er een herstelplan voor een periode van 10 jaar van kracht. Voor Bpf AVH was dat de periode 2018-2027. Het herstelplan gaat uit van berekeningen die moeten voldoen aan de regels uit de Pensioenwet. Het is wettelijk verplicht om binnen de hersteltermijn de vereiste dekkingsgraad te bereiken. Voor Bpf AVH geldt een vereiste dekkingsgraad van 115,8%. Volgens het herstelplan 2018-2027 zou de actuele dekkingsgraad eind 2018 zijn uitgekomen op 98,9%. Dit werd 92,7%. Eind 2018 lopen we dus achter op het herstelplan dat in 2018 is opgesteld en ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB).

In het geactualiseerde herstelplan 2019-2028 laat Bpf AVH zien dat de beleidsdekkingsgraad eind 2027 weer op het vereiste niveau kan zijn. Dit is binnen de wettelijke hersteltermijn van 10 jaar. Zolang er niet genoeg geld in kas is, past Bpf AVH dit plan elk jaar aan en legt het ter goedkeuring voor aan toezichthouder DNB. DNB heeft het herstelplan op 23 mei 2019 goedgekeurd.

Kans op korting van pensioenen is toegenomen

Toch was het in het herstelplan 2018 (nog) niet nodig om een korting op de pensioenen op te nemen. Een korting op de pensioenen kan alsnog in de komende jaren nodig zijn, onder andere omdat de dekkingsgraad in 2018 is gedaald. Ook het verwachte beleggingsrendement is in 2018 niet behaald en hadden we te maken met een dalende rente. Een daling van de rente heeft een negatief effect op de dekkingsgraad. In het herstelplan wordt uitgegaan van een gelijkblijvend renteniveau op lange termijn. Dit renteniveau zal de komende jaren (gaan) dalen als de marktrente geen grote stijging laat zien. En als de lange termijn rente daalt dan leidt dit tot een toename van de waarde van de pensioenverplichtingen. Dit heeft vervolgens weer een negatief effect op de ontwikkeling van de dekkingsgraad waardoor de kans op een korting van de pensioenen toeneemt. Alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden moeten er rekening mee houden dat een korting in de komende jaren nodig is, mogelijk al per eind 2020.

Uitvoeringskosten per deelnemer

In 2018 bedroegen de uitvoeringskosten per deelnemer € 120 (2017: € 112).

Uitvoeringskosten vermogensbeheer per deelnemer

Het bestuur van het fonds wil een helder en transparant inzicht in de vermogensbeheerkosten die het fonds maakt. Om die reden zijn ook over het jaar 2018 de kosten inzichtelijk gemaakt. De kosten voor het in 2018 beheren van het vermogen zijn € 197 per deelnemer (2017: € 222).

Rendement op de beleggingen

Het jaar 2018 was een lastig beleggingsjaar. Door Bpf AVH is een totaalrendement behaald van -0,38%. Dit is inclusief valuta- en renteafdekking. Exclusief valuta- en renteafdekking is het totaalrendement 1,48%. Vrijwel alle beleggingscategorieën lieten een negatief rendement zien. De uitzonderingen hierop zijn vastgoed en private equity (niet beursgenoteerd vastgoed). De beleggingscategorie high yield is begin 2018 volledig afgebouwd. In de periode dat deze categorie nog in portefeuille was, is wel een klein positief rendement behaald. Met name de valuta-afdekking heeft ervoor gezorgd dat het totale rendement negatief is. Bpf AVH dekt valutarisico's (gedeeltelijk) af met het oog op risico en niet met het oog op rendement. Het rendement op de beleggingsportefeuille is iets beter dan het rendement op de benchmark.

Totaal rendement	2018	2017	2016
Inclusief afdekking valuta- en renterisico	-0,38%	3,26%	12,16%
Exclusief afdekking valuta- en renterisico	1,48%	4,39%	6,97%

Toeslagverlening (indexatie)

Als Bpf AVH voldoende financiële middelen heeft, worden alle pensioenen ieder jaar per 1 januari verhoogd met een toeslag. Zonder deze toeslag wordt uw pensioen uiteindelijk minder waard. De toeslag bij Bpf AVH is niet gerelateerd aan een loon- of prijsindex. Een toeslag wordt alleen toegekend als de beleidsdekkingsgraad van Bpf AVH hoger is dan 110%. Als er boven die beleidsdekkingsgraad van 110% genoeg vermogen voor toeslagen beschikbaar is dan gelden er wettelijke regels om de hoogte van die toeslag te bepalen. Een toeslag mag volgens de wet alleen worden toegekend, als het beschikbare vermogen naar verwachting voldoende is om die toeslag ook in de toekomst te kunnen toekennen. Dit heet "toekomstbestendig indexeren". Het bestuur beslist jaarlijks of per 1 januari een toeslag kan worden toegekend. Bpf AVH heeft sinds 2011 de pensioenen niet meer kunnen indexeren en de verwachting is dat ook de komende jaren geen indexatie wordt toegekend.

Toekomst Bpf AVH

Bpf AVH voert voor vier sectoren de pensioenregeling uit: de Groothandel in Aardappelen, de Groothandel in Groenten en Fruit, de Groothandel in Eieren en het Particulier Kaaspakhuisbedrijf. Al in 2016 werd gestart met een onderzoek of er in de toekomst voldoende draagvlak is om zelfstandig of in samenwerking met andere pensioenfondsen door te gaan. Hierbij speelt het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een primaire rol. Het bestuur onderzoekt in 2019 de mogelijkheden om bij een ander pensioenfonds aan te sluiten. Onderdeel van dit onderzoek is een onderbouwing dat aansluiting bij een ander pensioenfonds de pensioenresultaten van deelnemers en pensioengerechtigden in Bpf AVH verbetert. Hierover is het bestuur in overleg met sociale partners (de werkgevers- en werknemersorganisaties in de sector). Ook de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan van Bpf AVH én De Nederlandse Bank hebben hierin een belangrijke rol.

Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen

	2018	2017	2016	2015	2014
Aantal werkgevers	916	887	891	891	855
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	21.568	20.779	19.840	19.112	18.236
- waarvan arbeidsongeschikten	295	158	170	177	193
Gewezen deelnemers (slapers)	42.982	40.206	38.268	37.189	40.294
Pensioengerechtigden	9.903	9.765	9.599	9.508	9.345
Toeslagverlening per 1 januari					
Actieve deelnemers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inactieve deelnemers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Toegepaste kortingen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,50%
Dekkingsgraden					
Dekkingsgraad	92,7%	97,1%	92,7%	92,3%	102,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,5%	104,5%	104,5%	104,5%
Beleidsdekkingsgraad	95,8%	95,8%	89,4%	95,0%	104,6%
Vereiste dekkingsgraad	115,8%	115,9%	115,4%	115,0%	111,5%

Beleggingsrendement

Totaal rendement portefeuille	-0,38%	3,26%	12,16%	-1,72%	22,41%
Gemiddelde rendement 5 jaar	7,16%	6,64%	7,64%	7,85%	9,49%
Gemiddelde rendement 10 jaar	6,54%	7,48%	7,05%	6,44%	7,37%