

Herstelplan per 31 december 2008

Naam pensioenfonds:

Stichting Pensioenfonds Medewerkers Apotheken

Nummer fonds:

15565

Dekkingsgraad per 31-12-2008:

111,9%

Status financiële positie:

Per 31 december 2008 was er sprake van een reservetekort. Het vereist eigen vermogen (VEV) per 31 december 2008 bedraagt 28,5%.

Kwalitatieve beschrijving oorzaken tekort situatie:

Het beleggingsrendement in het jaar 2008 bedraagt -/ - 24,7%. Dit is minder dan benodigd. Met name het rendement op zakelijke waarden is negatief geweest.

Daarnaast is de rentetermijnstructuur (RTS) zoals maandelijks wordt vastgesteld door De Nederlandsche Bank (DNB) flink gedaald in 2008. Vanwege de lange duration van de pensioenverplichtingen en de relatief korte duration van vastrentende waarden, heeft de rentedaling een zeer negatief effect op de hoogte van de nominale dekkingsgraad gehad.

Kwantitatieve typering oorzaken tekortsituatie

Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkinggraad)								
Jaar	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	Rentetermijnstructuur M4	Overrendement M5	Overig M6	DG ultimo
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%
2008	208,0%	- 4,8%	4,3%	- 2,2%	- 35,8%	- 58,8%	1,2%	111,9%

Realisatie van parameters				
jaar	Feitelijke premie *)	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggingsrendement
	%	%	%	%
2008	24,6% en 28,8%	2,0%	2,0%	-/- 24,7%

*) De vaste premie bedraagt 24,6% voor de deelnemers geboren in of na 1950 en 28,8% voor de deelnemers geboren voor 1950.

Beleid tijdens de herstelperiode

Premiebeleid

De pensioenaanspraken worden gefinancierd door betaling van een vaste premie van 24,6% voor de deelnemers geboren in of na 1950 en 28,8% voor de deelnemers geboren voor 1950. De totale premie komt gemiddeld uit op 24,8% van de pensioengrondslagsom. Op basis van een studie eind 2008 is het premiebeleid aangepast met ingang van 2009. In dit herstelplan is het aangepaste premiebeleid ongewijzigd ingezet (zie ook bijlage premiebeleid).

Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid zoals dat is omschreven in de ABTN wordt gedurende de herstelperiode ongewijzigd gehanteerd.

De ambitie is om op basis van de loonontwikkeling een toeslag te verlenen. Indien de financiële positie van het fonds dit niet toelaat wordt door het bestuur beoordeeld of een verminderde toeslagverlening tot de mogelijkheden behoort. Is dit niet mogelijk dan wordt geen toeslag verleend. Deze beoordeling komt ieder jaar terug.

Gegeven de dekkinggraad van het fonds per 31 december 2008 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2009 een gedeeltelijke toeslag van 2% te verlenen. Deze toeslagverlening is verwerkt in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2008.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid zoals dat is omschreven in de ABTN wordt ongewijzigd gehanteerd.

In de berekeningen wordt uitgegaan van de startbalans per 31 december 2008. Vervolgens groeit de beleggingsmix vanaf 31 december 2008 in 2 jaren toe naar een ten behoeve van berekeningen voor dit herstelplan vastgestelde strategische beleggingsmix. De in de berekeningen gehanteerde strategische beleggingsmix is gelijk aan de beleggingsmix zoals deze is gehanteerd in de continuïteitsanalyse (zie bijlage). Tevens wordt verondersteld dat in de herstelperiode het renterisico van de pensioenverplichtingen gemiddeld voor 35% zal zijn afgedekt, conform de in de continuïteitsanalyse gehanteerde veronderstelling.

Overige maatregelen

Er worden geen aanvullende maatregelen genomen gedurende de herstelperiode.

Bijzonderheden m.b.t. de criteria voor het korte termijn herstelplan (Besluit FTK art.17, lid d)

Niet van toepassing. Er is geen sprake van een dekkingstekort.

Toelichting van het bestuur op het herstelplan

Gedurende de periode dat het herstelplan van toepassing is zal het verloop jaarlijks worden geëvalueerd. Het bestuur concludeert dat de renteontwikkelingen, de beleggingsrendementen en de toeslagverlening de belangrijkste elementen zijn voor de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

Het herstelplan is voor advies voorgelegd aan de deelnemersraad. De deelnemersraad heeft, met uitzondering van één lid, het bestuur positief geadviseerd ten aanzien van dit herstelplan.

Als bijlage bij dit herstelplan is de continuïteitsanalyse van december 2008 bijgevoegd. Hoewel deze niet gebaseerd is op de situatie per 31 december 2008 is deze wel zeer recent.

Daarnaast worden de deelnemers regelmatig via de website geïnformeerd over de financiële positie van het fonds. Op de website is op dit moment vermeld dat het fonds een herstelplan dient op te stellen omdat de dekkingsgraad van het fonds onder het VEV ligt. In het jaarverslag over boekjaar 2008 zal ook een en ander worden gemeld over de financiële stand van zaken van het fonds per 31 december 2008.

Ondertekening door het bestuur:

Plaats: Den Haag

Datum: 25 maart 2009

Namens het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Medewerkers Apotheken

Drs. A. van Zijl
(voorzitter)

A.A. Bal
(secretaris)

Vermogensoverzicht per 31 december 2008

Activa		
Immateriële activa	€	83.281
Deelnemingen	€	336.975
Beleggingen voor risico fonds		
> Vastgoedbeleggingen		
Directe beleggingen in vastgoed	€	0
Indirecte beleggingen in vastgoed	€	156.868.492
> Aandelen	€	305.195.203
> Vastrentende waarden	€	338.119.346
> Overig	€	83.283.113
Beleggingen voor risico deelnemers		
> Vastgoedbeleggingen		
Directe beleggingen in vastgoed	€	-
Indirecte beleggingen in vastgoed	€	-
> Aandelen	€	-
> Vastrentende waarden	€	-
> Overig	€	-
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	€	-
Overig	€	-
> Vorderingen verzekeringsmaatschappijen	€	-
> Overige vorderingen	€	4.963.152
> Overlopende activa	€	75.377
> Liquide middelen (niet beschikbaar voor belegging)	€	394
> Overige activa	€	-
Totaal activa	€	888.925.333

Passiva		
Eigen vermogen		
> Stichtingskapitaal	€	45
> Wettelijke en statutaire reserves	€	94.052.174
Achternestelde leningen	€	-
Technische voorzieningen		
> Technische voorzieningen voor risico fonds	€	782.233.217
> Technische voorzieningen afgedekt door garantiecontract	€	-
> Technische voorzieningen voor risico deelnemers	€	-
Andere voorzieningen	€	9.417.784
Overige passiva	€	3.222.113
Totaal passiva	€	888.925.333

Risico-exposure per 31 december 2008

	Delta solvabiliteit
S1 Renterisico	€ 120.162
S2 Zakelijke waarden risico	€ 135.135
S3 Valutarisico	€ 41.292
S4 Grondstoffenrisico	€ 5.121
S5 Kredietrisico	€ 9.124
S6 Verzekeringstechnisch risico	€ 2.972
Diversificatie-effect (en iteratie)	€ -88.503

Toelichting bij berekening risico-exposure

De S-toets is uitgevoerd met behulp van de standaardformule van DNB. Per 31 december 2008 bedraagt het vereist eigen vermogen 28,5% van de voorziening pensioenverplichtingen op marktwaarde. Voor de bepaling van S1 is uitgegaan van een duration van de voorziening pensioenverplichtingen van 22,8 en een duration van de vastrentende portefeuille van 9.

Ontwikkeling dekkingsgraad

Jaar	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)							veronderstellingen				
	Nom DG Primo	Premie	Uitkering	Indexatie	Rente	errendem	Overig	Nom DG Ultimo	Premie%	Toeslag % actieven	Toeslag % niet-actieven	Portefeuille rendement
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%	%	%	%
2009	111,9%	1,0%	0,4%	0,0%	0,0%	3,6%	-0,8%	116,1%	24,8%	0,0%	0,0%	5,8%
2010	116,1%	0,7%	0,5%	-2,2%	0,0%	3,6%	-0,6%	118,1%	24,8%	1,9%	1,9%	6,0%
2011	118,1%	0,5%	0,5%	-2,2%	0,0%	3,0%	-0,7%	119,2%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2012	119,2%	0,3%	0,5%	-2,2%	0,0%	2,8%	-0,7%	119,8%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2013	119,8%	0,0%	0,4%	-2,2%	1,0%	2,7%	-0,7%	120,9%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2014	120,9%	-0,1%	0,3%	-2,3%	1,0%	2,7%	-0,8%	121,7%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2015	121,7%	-0,2%	0,4%	-2,3%	1,0%	2,7%	-0,8%	122,5%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2016	122,5%	-0,2%	0,4%	-2,3%	0,9%	2,7%	-0,7%	123,4%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2017	123,4%	-0,3%	0,4%	-2,3%	0,9%	2,7%	-0,8%	124,1%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2018	124,1%	-0,3%	0,5%	-2,3%	0,9%	2,8%	-0,6%	125,0%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2019	125,0%	-0,3%	0,5%	-2,3%	0,9%	2,8%	-0,7%	125,9%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2020	125,9%	-0,4%	0,5%	-2,3%	0,9%	2,8%	-0,7%	126,7%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2021	126,7%	-0,4%	0,6%	-2,4%	0,9%	2,8%	-0,6%	127,6%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2022	127,6%	-0,4%	0,6%	-2,4%	0,8%	2,8%	-0,6%	128,5%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%
2023	128,5%	-0,4%	0,7%	-2,4%	0,8%	2,8%	-0,7%	129,3%	24,8%	1,9%	1,9%	6,1%

Onderbouwing uitgangspunten: rentetermijnstructuur, afleiding meetkundig portefeuillerendement

Rentetermijnstructuur

In de herstelperiode is de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur en bijbehorende systematiek gehanteerd. Dit betekent dat de RTS per 31 december 2008 als uitgangspunt is genomen. Vervolgens is voor de eerstkomende 4 jaar de forward RTS gehanteerd. In de jaren daarna is de RTS gelijk aan de forward RTS zoals deze na het vierde jaar van toepassing is.

Portefeuille rendement

Uitgangspunt is de 10-jaars forward rente na 4 jaar. Deze swaprente bedraagt 4,3%. Voor het lange termijn rendement op vastrentende waarden wordt een rendement van 4,1% (gewicht strategische mix 33%) verondersteld. Vervolgens wordt per beleggingscategorie een risicopremie 'gestapeld' op de 4,1%. De gehanteerde risicopremies zijn 4,4% voor aandelen mature markets (gewicht strategische mix 34%), 5,5% voor aandelen emerging markets (gewicht strategische mix 11%), 3,4% indirect vastgoed (gewicht strategische mix 17%) en 2,1% voor commodities (gewicht strategische mix 5%). Dit leidt uiteindelijk tot een rekenkundig gemiddeld rendement van 6,9% voor de strategische beleggingsmix met een bijbehorende standaarddeviatie van 12,6%. Uit deze laatste gegevens kan een meetkundig gemiddelde van 6,1% worden afgeleid.

Inflatie

Voor looninflatie is jaarlijks 3% en voor prijsinflatie jaarlijks 2% gehanteerd, conform de continuïteitsanalyse.

Toelichting resultaten / conclusie

In het dekkingsgraadsjabloon is een toeslagbeleid doorgerekend waarin een toeslag wordt verleend van 1,9%; dat is vrijwel conform de verwachte jaarlijkse prijsinflatie.

Uit het sjabloon blijkt dat de dekkingsgraad 31 december 2023 naar verwachting boven het niveau van VEV uitkomt. Op basis van de sjablonen met de ontwikkeling van de dekkingsgraad kan het volgende worden opgemerkt:

M1: In de eerste jaren draagt de premie bij aan het herstel. Na een aantal jaren wordt dit licht negatief.

M2: De solvabiliteitsvrijval op de uitkeringen leidt tot een licht positieve bijdrage in het verloop van de dekkingsgraad.

M3: Het verlenen van een toeslag leidt tot een negatieve bijdrage in het verloop van de dekkingsgraad.

M4: Gedurende de eerste 4 jaar ontstaat geen resultaat op de gehanteerde rekenrente omdat de systematiek van forward RTS wordt gehanteerd. De bevrozing van de RTS na 4 jaar leidt tot een positieve bijdrage in het verloop van de dekkingsgraad.

M5: Het positief verschil in gemaakt rendement op de beleggingen enerzijds en de benodigde rente voor de voorziening pensioenverplichtingen anderzijds leidt tot een positieve bijdrage in het verloop van de dekkingsgraad.

M6: Dit betreft een saldo post.

Op basis van de opgestelde dekkingsgraadsjablonen kan de conclusie worden getrokken dat de ontwikkeling van de dekkingsgraad positief is. Naar verwachting zal het fonds uiterlijk na 15 jaar uit de situatie van reservetekort zijn. De juiste inzet van het toeslagbeleid is voorwaarde voor het herstel zonder dat het premie- en het beleggingsbeleid worden aangepast.

Indien gedurende de looptijd van het herstelplan sprake is van ingrijpende wijzigingen in de samenstelling van de technische voorzieningen of in de samenstelling, de omvang en de waarde van de beleggingen zal het bestuur dit direct melden bij DNB. Het bestuur zal tevens de voortgang van het herstelplan jaarlijks evalueren, voor de eerste keer niet later dan medio februari 2010.