



HERSTELPLAN BPF BOUW

25 juni 2009

HERSTELPLAN BPF BOUW

Naam pensioenfonds

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Bouwnijverheid (BPF Bouw)

Nummer fonds

10547

Dekkingsgraad per 31-12-2008

102,2 %

Status financiële positie (reservetekort, dekkingstekort)

Dekkingstekort. Vereist eigen vermogen bedraagt per ultimo 2008 18,2% van de VPV, minimaal vereist eigen vermogen bedraagt 4,5% van de VPV.

Kwalitatieve beschrijving van oorzaken tekortsituatie

Het dekkingstekort is een direct gevolg van de kredietcrisis. Enerzijds zijn de beleggingen in waarde gedaald en anderzijds is de marktwaarde van de verplichtingen toegenomen door de gedaalde rente.

Kwantitatieve typering oorzaken tekortsituatie

Δ DG(oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)								
Jaar	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	Rentetermijn- structuur M4	Over- rendement M5	Overig M6	DG ultimo
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%
2008	140,7%	-1,3%	2,3%	0,0%*	-24,6%	-17,3%	2,4%	102,2%

Realisaties van parameters				
Jaar	Feitelijke premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggings rendement
	%	%	%	%
2008	14,9% **	2,52%	2,52%	-7,8%

*In de dekkingsgraad primo 2008 is al rekening gehouden met de per 1-1-2008 te verlenen toeslag van 2,52%. Daarom wordt het effect op de dekkingsgraad hier niet nog eens genoemd.

**Premie middelloonregeling (ML-regeling) bedraagt in 2008 14,9%. Naast de ML-regeling zijn er ook sector-specifieke aanvullingsregelingen met afzonderlijke premies.

Hoe ziet het beleid van BPF Bouw er tijdens de herstelperiode uit?

Premiebeleid

Het premiebeleid wordt over de herstelperiode gehandhaafd zoals dat in de huidige Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (abtn) staat beschreven. Afwijking van het reguliere premiebeleid is a priori niet nodig gezien de verwachte herstelkracht van het fonds. Het premiebeleid houdt in dat premiesprongen over het algemeen beperkt zijn tot 2%, behoudens enkele uitzonderingen.

De kracht van het premiebeleid is overigens beperkt. Elke procent extra premie verhoogt de dekkingsgraad met slechts 0,2%. Het premiebeleid stoelt daarmee nadrukkelijk op het vertrouwen dat het fonds op termijn herstelt (en zal moeten herstellen) van de huidige crisis zonder ingrijpende wijziging van het premiebeleid. Evenzeer als de bron van de daling van de dekkingsgraad de verstoring van de financiële markten is, zal substantieel herstel vanuit diezelfde markten tot stand moeten komen. Indien dit herstel niet optreedt, kunnen aanvullende maatregelen genomen worden. Dit zal aandacht krijgen bij de jaarlijkse evaluatie van het herstelplan.

Eén element uit het premiebeleid verdient hier meer aandacht. Sinds 2008 bestaat er een extra pijler onder het premiebeleid, de zogenoemde Reserve Premiekorting. Deze reserve is aangelegd om in situaties waarin premiesprongen vereist zijn die uitgaan boven de beleidsmatige premiestappen, een aanvulling op de reguliere premie te kunnen financieren. In 2009 moet reeds een eerste beroep gedaan worden op deze reserve, omdat vanwege het dekkingstekort een premiesprong naar kostendekkend niveau gemaakt moet worden die onder het standaard-premiebeleid niet gemaakt zou kunnen worden.

Uit het sjabloon van het herstelplan blijkt, dat bij het genoemde premiebeleid, in combinatie met het toeslagenbeleid en het beleggingsbeleid, verwacht wordt dat het fonds binnen de gestelde termijnen van 5 en 15 jaar uit het dekkings- en reservetekort geraakt.

Indexatiebeleid

In verband met de huidige financiële positie heeft het bestuur besloten per 1 januari 2009 geen toeslagen te verlenen. Als enige uitzondering hierop is aan de actieve deelnemers een beperkte toeslag van 0,72% verleend, vanuit de Reserve Toeslagverlening Actieven. Deze reserve, die speciaal voor dergelijke situaties bestemd is, wordt overigens vanuit de premies voor de actieven bijeengespaard. Per primo 2009 is deze Reserve leeg, maar deze wordt jaarlijks wel opnieuw gevuld vanuit de premie.

De hoogte van de toeslag voor de jaren na 2009 zal afhankelijk zijn van de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds. Jaarlijks zal door het bestuur een besluit worden genomen ten aanzien van de te verlenen toeslag. Afhankelijk van de financiële positie kan worden besloten de toeslagverlening volledig of gedeeltelijk te beperken. Het bestuur hanteert hierbij het in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (abtn) geformuleerde toeslagbeleid als leidraad.

Teneinde na 15 jaar het reservetekort op te heffen is het nodig om in de toeslagverlening iets terughoudender te zijn dan het standaardbeleid. Concreet betekent dit dat in de jaren 2012-2016 telkens 0,1% minder toeslag wordt verleend dan op grond van de toeslagenstaffel (uit de abtn) voor die jaren zou worden verwacht.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt voor 2009 niet ingrijpend aangepast ten opzichte van 2008. De beleggingsmix voor 2009 voorziet in een kleinere positie in aandelen, ten gunste van vastrentende waarden. Hiermee wordt het beleggingsrisico tijdelijk verlaagd ten opzichte van 2008. Echter zodra het fonds, gehoord het advies van de vermogensbeheerder, het opportuun acht deze verschuiving ongedaan te maken, zal dit ook plaatsvinden. Het lange-termijn-beleid (en de lange-termijn-visie), welke is gebaseerd op een zorgvuldige afweging van (lange-termijn) rendement en risico, is dan ook niet gewijzigd door de crisis. De norm van 2009 heeft overigens ten opzichte van de strategische norm een iets hoger percentage aandelen (28% versus 26%), maar hier staat een lagere positie in alternaties tegenover.

Onderstaand een overzicht van achtereenvolgens de lange-termijn strategische beleggingsmix, de norm voor 2008, de feitelijke weging eind 2008 en de norm voor 2009.

	Strategische beleggingsmix	Norm 2008	Actual 2008	Norm 2009
Vastrentende waarden	37,0 %	40,0 %	46,2 %	42,0%
Aandelen	26,0 %	32,0 %	24,7 %	28,0%
Vastgoed	25,0 %	23,0 %	25,6 %	24,0%
Private Equity	4,0 %	1,0 %	0,8 %	2,0 %
Hedge funds	4,0 %	2,0 %	1,9 %	2,0 %
Commodities	4,0 %	2,0 %	0,8 %	2,0 %
Totaal	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Valutahedge	100,0 %	100,0 %	100,0%	100,0 %
Rentehedge (money duration)	75,0 %	75,0 %	50,0 %	75,0 %

In het herstelplan wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix. De norm voor 2009 en de strategische mix zijn vergelijkbaar.

Overige maatregelen:

Geen.

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

Gedurende de herstelperiode verbetert de financiële positie van jaar tot jaar. De kans op herstel verbetert, hoe gering ook, door de voorgenomen premiestijgingen. Tegelijkertijd nemen daarbij de risico's voor pensioen- en aanspraakgerechtigden niet toe omdat het beleggingsbeleid niet meer risico bevat of omdat anderszins meer risico wordt genomen. De kans op toeslagverlening wordt door de te nemen maatregelen positief beïnvloed.

Toelichting van het bestuur op het herstelplan:

“Dit herstelplan is opgesteld op basis van de voortzetting van het beleggings-, premie- en toeslagbeleid van het fonds en doet als zodanig recht aan een evenwichtige belangenafweging. Dit beleid is zoals is opgenomen in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota en wijkt alleen voor de toeslagverlening in geringe mate af van het reguliere beleid. In dit beleid worden de risico's, met name het renterisico, zoveel mogelijk afgedekt. Echter zonder hiermee de rendementen dusdanig te reduceren dat welvaartsvaste pensioenen en een stabiele premie niet meer gerealiseerd zouden kunnen worden.”

“Het bestuur blijft voortdurend letten op de financiële positie van het fonds en zal indien dit nodig is aanvullende maatregelen nemen. Het herstel kan immers achterblijven bij het plan en deze achterstand kan dermate groot zijn dat redelijkerwijze niet verwacht kan worden dat binnen 5 jaar het dekkingstekort kan worden opgeheven. In dat geval moet het bestuur een korting op de opgebouwde pensioenaanspraken overwegen. ”

“Om de financiering van de pensioenregeling voor de toekomst een sterker fundament te geven onderzoekt het bestuur de effecten van een aantal mogelijke beleidsaanpassingen. Ten eerste wordt onderzocht wat het effect is van verruiming van het premiebeleid, door de basispremie te verhogen van 18,9% tot 22,2%, onder gelijktijdige handhaving van de bandbreedtes boven en onder de basispremie, van respectievelijk 3% en 4%. Daarnaast wordt nagegaan wat de effecten zijn van het aanpassen van de toeslagambitie naar het niveau van de prijsinflatie. Ten slotte zal ten aanzien van het beleggingsbeleid onderzocht worden wat de consequenties zijn indien inactieven met een grotere mate van zekerheid toeslagen ontvangen dan actieve deelnemers. De uitkomsten van dit onderzoek worden in juni verwacht. Het bestuur zal op basis van de uitkomsten van dit onderzoek en in overleg met de sociale partners, besluiten of en hoe het premie-, toeslag- en beleggingsbeleid zal worden aangepast.”

“Het bestuur heeft het herstelplan vooraf ter advies voorgelegd aan de deelnemersraad. De deelnemersraad heeft het bestuur geadviseerd het herstelplan in de voorgelegde vorm uit te voeren. Bij latere besluitvorming over de toeslagverlening in afwijking van het beleid zal het bestuur rekening houden met de mogelijkheid van een langere termijn van inhaalindexatie dan het huidige toeslagbeleid toestaat. Het plan is, gehoord dit advies, nadien vastgesteld.

Het plan zal op verzoek ter beschikking worden gesteld aan de deelnemers. In de startbrieven en einde-deelname-brieven wordt op het herstelplan gewezen. Ten slotte zal BPF Bouw gebruik maken van de modelbrief voor deelnemers zoals die door DNB, AFM, SZW en de pensioenkoepels wordt voorbereid.”

Ondertekend door het bestuur:

T.J.M. van Haaster
voorzitter werknemerszijde

H. de Pagter
voorzitter werkgeverszijde