

Stichting Pensioenfonds
Tandartsen en Tandarts-specialisten
Actuarieel Rapport 2010
Managementsamenvatting

► Heerlen, 27 juni 2011
AZL N.V.
Akerstraat 92
Postbus 4471
6401 CZ Heerlen

Internet: www.azl.eu

Inhoud

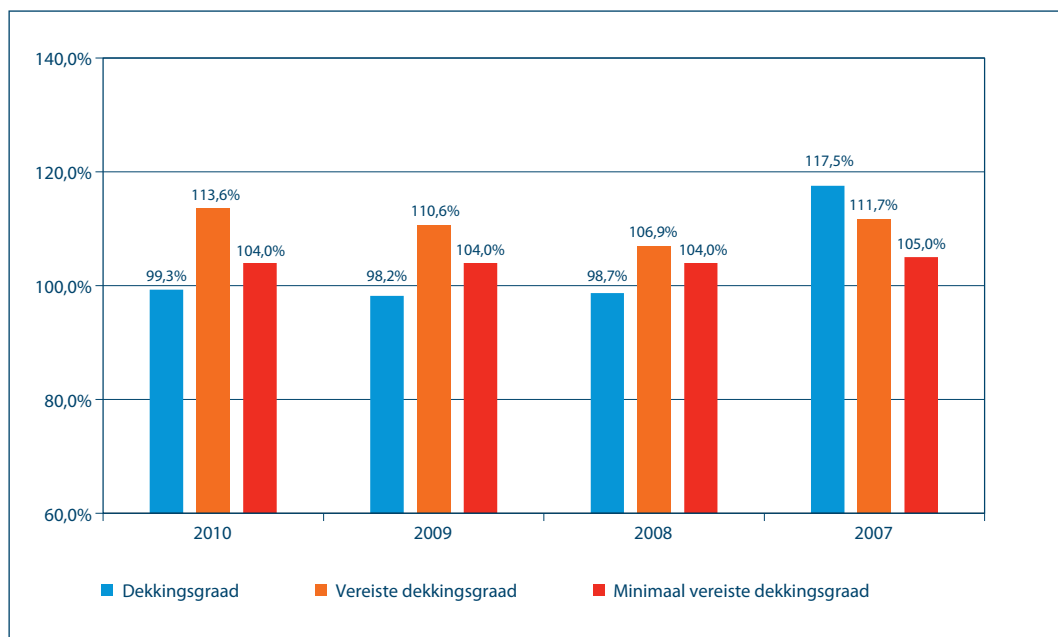
1.	Managementsamenvatting	3
1.1	Financiële positie	3
1.2	Analyse van het resultaat	6

1. Managementsamenvatting

In deze managementsamenvatting worden, naast de ontwikkelingen gedurende het boekjaar, de belangrijkste financiële cijfers van het fonds gepresenteerd. Ter vergelijking van de cijfers van het huidige boekjaar zijn referenciecijfers opgenomen. Een nadere uitwerking van de cijfers volgt in de rest van het rapport.

1.1 Financiële positie

De dekkingsgraad van het fonds is gestegen van 98,2% ultimo 2009 naar 99,3% ultimo 2010. In de dekkingsgraad ultimo 2010 is rekening gehouden met de gewijzigde overlevingstafel, de gewijzigde ervaringssterfte en een opslag van 3% (in het vervolg van dit hoofdstuk komen we terug op de redenen en het effect van deze wijzigingen). De dekkingsgraad ultimo 2010 is lager dan zowel de vereiste dekkingsgraad als de minimale dekkingsgraad. Het fonds verkeert daarom ultimo 2010 in een situatie van dekkingstekort. Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling van de dekkingsgraad zien ¹.



Sterftegrondslagen

Uit door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) gepubliceerde cijfers eind 2009 (waarvan eind 2010 een update heeft plaatsgevonden) is gebleken dat de levensverwachting van de Nederlandse bevolking sterker toeneemt dan voorheen werd verwacht. Deze ontwikkeling leidt er toe dat de trend ten aanzien van de levensverwachting die in de AG-prognosetafel 2005-2050 is opgenomen, niet voldoende is (AG

¹ In de boekjaren 2007 en 2008 is de vereiste dekkingsgraad vastgesteld op basis van de strategische beleggingsmix. In boekjaar 2009 is bij de toetsing uitgegaan van de vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke beleggingsmix. In boekjaar 2010 wordt voor de toetsing uitgegaan van de hoogste van de twee methodes; dit is in 2010 de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix.

staat voor Actuarieel Genootschap). Om met deze verbeterde levensverwachting rekening te houden heeft het fonds, in afwachting van de publicatie van de herziene AG-prognosetafel, vanaf 31 december 2009 een procentuele opslag op de technische voorziening gehanteerd van 5,0%. Op 30 augustus 2010 heeft de Commissie Overlevingstafels van het AG een herziening van de AG-prognosetafel 2005-2050 gepubliceerd, zijnde de AG-prognosetafel 2010-2060. Het fonds heeft in oktober 2010 besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Gebleken is dat de reservering ultimo 2009 hiervoor niet toereikend was. De technische voorziening primo boekjaar is door de wijziging van de overlevingstafel naar de nieuwe AG-prognosetafel 2010-2060 gestegen met 7,4%. Daarnaast is door de wijziging van de ervaringssterfte naar ervaringssterfte TW2010 de technische voorziening primo verder met 1,1% gestegen. Als gevolg van deze wijzigingen is de technische voorziening primo boekjaar met 8,6% gestegen ten opzichte van de oude AG-prognosetafel 2005-2050 met oude ervaringssterfte, terwijl ultimo 2009 een reservering van 5,0% op de technische voorziening was ingecalculeerd. Begin 2011 is een discussie ontstaan over de vraag of de gehanteerde ervaringssterfte tabel voldoende representatief was voor de SPT-populatie. Uit cijfers van het CBS blijkt dat personen met een hoog inkomen een hogere levensverwachting hebben dan de gemiddelde levensverwachting. Deze hogere levensverwachting moet in de ervaringssterfte die het fonds hanteert tot uitdrukking komen. In de ervaringssterfte TW2010 wordt geen rekening gehouden met de hogere levensverwachting voor personen met een hoog inkomen. Gedurende boekjaar 2011 zal SPT verder onderzoek uitvoeren naar een passende ervaringssterfte. Vooruitlopend op de uitkomsten van dit onderzoek is ultimo 2010 een additionele opslag ter hoogte van 3% van de technische voorzieningen opgenomen. Deze opslag is afgeleid van de gerealiseerde sterfteontwikkeling in de afgelopen 4 jaar bij SPT. Concluderend is dus bij het vaststellen van de financiële positie van het fonds ultimo 2010 rekening gehouden met de AG-prognosetafel 2010-2060 en TW2010 ervaringssterfte en de opslag van 3% voor ervaringssterfte.

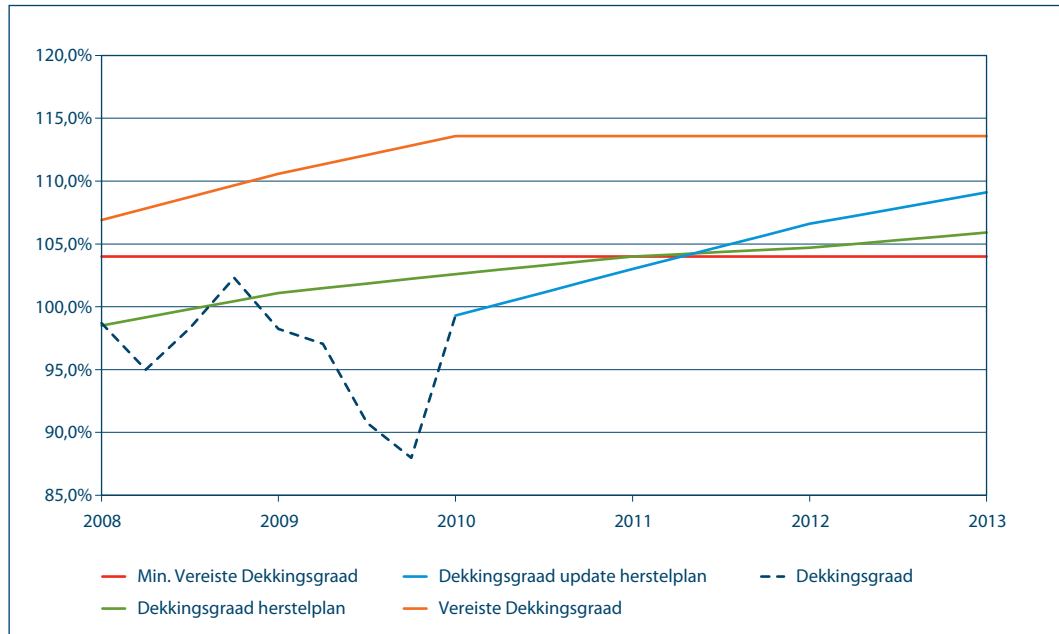
Herstelplan

In het eerste kwartaal van 2009 heeft het fonds een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB) waaruit de maatregelen blijken die het fonds heeft genomen om op korte termijn te herstellen tot het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen.

In oktober 2010 is uit een hernieuwde ALM-studie gebleken dat het fonds zonder aanvullende maatregelen naar verwachting niet uit herstel zou geraken. De beschikbare aanvullende maatregelen voor een gesloten fonds zijn echter beperkt. Het bestuur heeft in oktober 2010, onder voorbehoud van goedkeuring van DNB, op basis van de financiële situatie besloten tot een korting van alle ingegane pensioenen en opgebouwde aanspraken van 10,1% als aanvullende maatregel op het herstelplan. Op 22 december 2010 heeft DNB schriftelijk ingestemd met dit besluit. De korting op de aanspraken zal toegepast worden per 1 juli 2011 om pensioengerechtigden in de gelegenheid te stellen hun uitgavenpatroon bij te stellen. Het kortingsbesluit heeft echter een definitief karakter en de financiële gevolgen van dit besluit zijn dan ook verwerkt in dit actuarieel rapport.

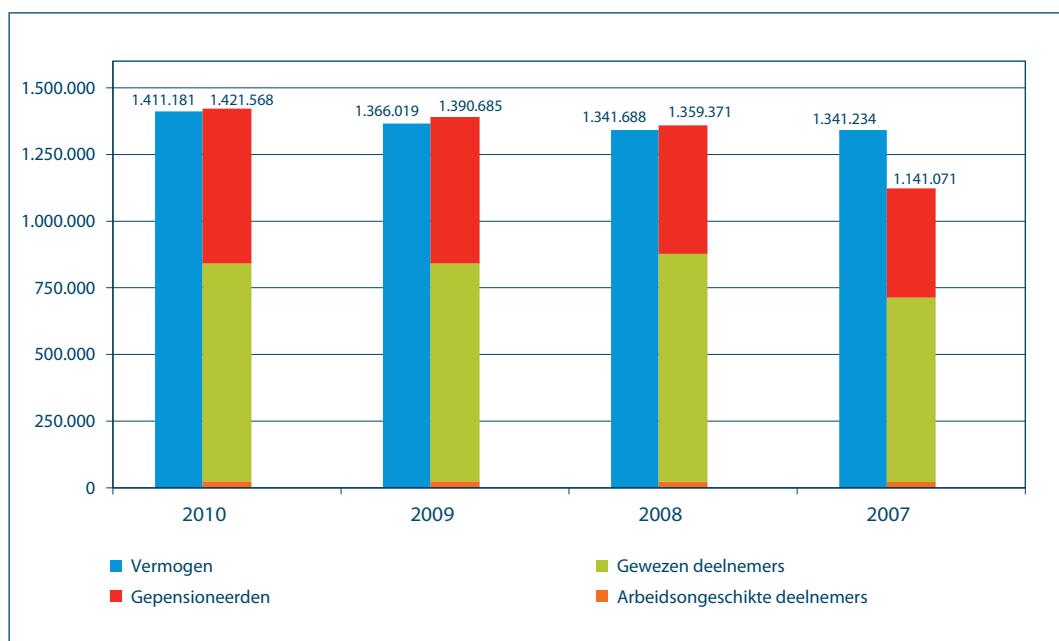
Het fonds heeft de voortgang van het herstelplan begin 2011 geëvalueerd. Hierbij is op basis van de voorlopige dekkingsgraad per 31 december 2010 beoordeeld of de ontwikkeling nog conform het beoogde herstelpad is, en zo niet, welke consequenties dat heeft. In onderstaande grafiek wordt het verwachte pad weergegeven zoals dit in het herstelplan is vastgelegd. In mei 2011 heeft Ortec op basis van een dekkingsgraad van 99,3% per 31 december 2010 berekend wat het verwachte pad van het herstelplan is als rekening gehouden wordt met de economische omstandigheden zoals deze ultimo 2010 golden. Dit verwachte pad wordt in de grafiek getoond als 'Dekkingsgraad update herstelplan'. Tevens toont de

grafiek de realisatie van de dekkinggraad tot ultimo 2010 en het (minimaal) vereist eigen vermogen tot ultimo 2013 ².



Op basis van het ingediende kortetermijnherstelplan zou ultimo 2010 een dekkinggraad van 102,6% worden verwacht. De werkelijke dekkinggraad ultimo boekjaar 2010 is echter lager (99,3%). Dit betekent dat het fonds achterloopt op het herstelplan.

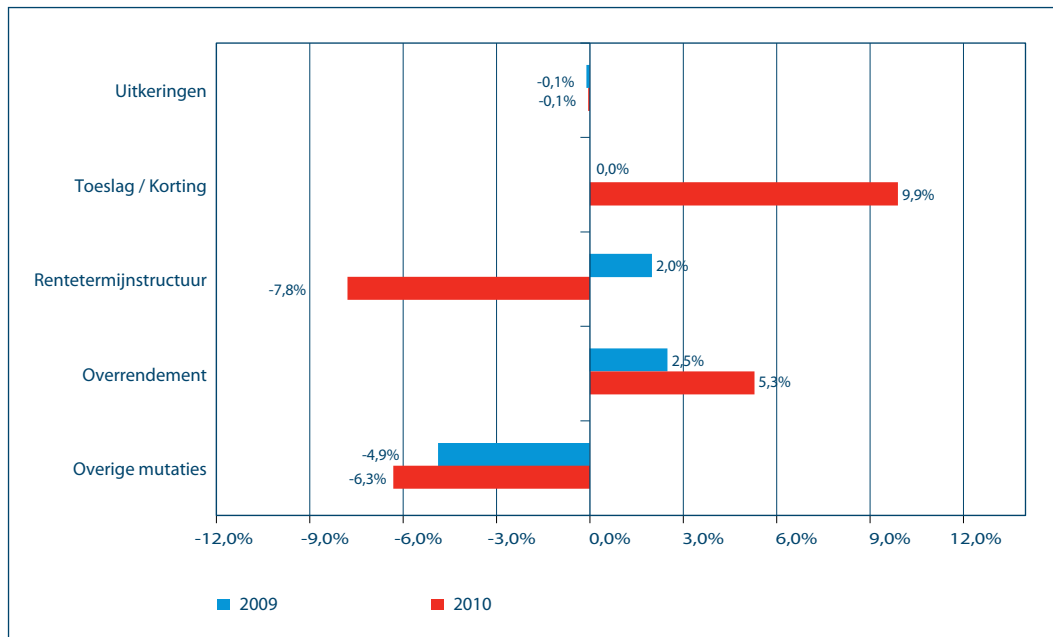
De onderstaande grafiek geeft het vermogen en de technische voorziening weer. De technische voorziening is tevens uitgesplitst naar de verschillende deelnemersgroepen.



² De vereiste dekkinggraad is vanaf ultimo 2010 gebaseerd op het vereist vermogen ultimo 2010 op basis van de strategische beleggingsmix.

1.2 Analyse van het resultaat

De stijging van de dekkingsgraad van 1,1%-punt komt tevens tot uitdrukking in het positieve resultaat van 14.278 in 2010. In boekjaar 2009 was er een negatief resultaat van 6.983. De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in onderstaande tabel weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak.



De korting van de ingegane pensioenen en opgebouwde aanspraken met 10,1% per 1 juli 2011 is de voornaamste oorzaak van de verbetering van de financiële positie in boekjaar 2010. Daarnaast heeft het overrendement (het beleggingsrendement verminderd met de benodigde intrest) een positieve bijdrage van 5,3% geleverd aan de dekkingsgraad. De daling van de rente gedurende het boekjaar 2010 is één van de voornaamste oorzaken met een negatieve impact (-7,8%) op de dekkingsgraad. Daarnaast heeft de verzwaring van de technische voorziening, in verband met de gewijzigde AG-prognosetafel, TW 2010 ervaringssterfte en de opslag van 3% in verband met ervaringssterfte, een negatief effect gehad op de financiële positie. Deze verzwaring is een resultante van de procentuele opslag op de technische voorziening ultimo 2009 (zijnde een opslag van 5,0%) en de wijziging van de grondslagen gedurende het boekjaar 2010 (in totaal vergelijkbaar met een opslag van 11,9%). De wijziging van de grondslagen gedurende het boekjaar 2010 bestaat uit de verhoging primo boekjaar van de technische voorziening als gevolg van de gewijzigde AG-prognosetafel 2010-2060 met ervaringssterfte TW2010 en de verhoging ultimo boekjaar als gevolg van de opname van de aanvullende stelpost van 3% voor ervaringssterfte.

AZL N.V.

Namens deze,

drs. A.H.J. Ringens AAG