

Beleid in transitie

Client Conference 11 mei 2023

Restricted



Beleid in transitie

Transitie FTK: wat komt er bij kijken?

Beleggingsbeleid in transitie: welke afwegingen?



Transitie FTK Wat is het?





Transitie FTK

Voor fondsen met intentie tot invaren tot aan invaarmoment

Aangepast indexatiebeleid

- Indexatie (ambitie) mogelijk boven dg 105%
- Tenzij fondsspecifieke invaardeckingsgraad hoger is

Aangepaste kortingsregels

- Binnen transitie periode toegroeien naar fondsspecifieke invaardeckingsgraad
- Minimale dekkinggraad 90%
- korten als dit niet meer haalbaar is

Beleid inhaalindexatie ongewijzigd

- Inhaalindexatie blijft “toekomstbestendig”

Inhoud van overbruggingsplan



Overbruggingsplan



- Wanneer gebruik wordt gemaakt van het transitie FTK, dient jaarlijks, tot het moment van invaren, een overbruggingsplan te worden opgesteld.
 - Het overbruggingsplan vervangt het (eventuele) jaarlijkse herstelplan van een fonds.
- De data waarop de overbruggingsplannen moeten worden ingediend zijn voor:
 - het jaar 2023: uiterlijk 1 september;
 - de jaren 2024 en 2025: uiterlijk 1 juli; het jaar 2026: uiterlijk 1 april.

⇒ Het is mogelijk om bijv. pas vanaf 2024 een overbruggingsplan in te dienen.
- Adviesrecht VO en goedkeuringsrecht BO.
- DNB moet overbruggingsplan goedkeuren alvorens tot toepassing van tFKT overgegaan kan worden.



Overbruggingsplan

Inhoud

1

Waarom het vanuit evenwichtige belangenafweging fonds een overbruggingsplan indient;

2

Hoe de invaardekkinggraad is vastgesteld;

3

Hoe de premiedekkinggraad bijdraagt aan de financiële positie van het pensioenfonds;

4

Hoe MVEV en VEV te bereiken als pensioenfonds geen gebruik meer maakt van de regeling overbruggingsplan;

5

Hoe rekening gehouden met generatie-effecten in termen van netto-profijt door het indienen van een overbruggingsplan;

6

Voorziene ontwikkeling TV in dekkinggraadsjabloon;

7

Maatregelen om (minimale) invaardekkinggraad te bereiken;

8

Onderbouwing van verwachting tot invaren (zolang nog geen implementatieplan ingediend).

Stappenplan





Stappenplan

- Voorlopig besluit tot invaren onderbouwen;
- Kwalitatieve evenwichtigheidsafweging maken: Waarom wel/ geen gebruikt maken van tFTK?
- Onderbouwen invaardekkinggraad (minimaal 95%, wel onderbouwen);
- Opstellen indexatiebeleid onder tFTK:
 - Toetsing indexatiebeleid: impact kans en mate korten;
 - Voorlopige besluitvorming toepassen tFTK.
- Netto profijt analyses;
- Dekkingsgraadsjabloon opstellen;
- Opstellen overbruggingsplan;
- Besluitvorming;
- Afstemming met VO / akkoord BO;
- Aanpassen fondsdocumentatie (aangepast toeslagbeleid).

En dat voor 1 september 2023!



Kwalitatieve afwegingen tFTK

Voor- en nadelen van transitie FTK

Voordelen

- Meer ruimte voor indexatie;
- Sluit aan bij doelstellingen WTP⇒ eerder uitzicht op indexatie;
- Bij hoge dekkinggraden voor transitie mogelijkheid om deel van buffers uit te delen;
- Na indienen van implementatieplan mogelijk ruimte om risicoprofiel aan te sluiten bij risicoprofiel in WTP.

Nadelen

- Meer indexatie verlaagt dekkinggraad⇒ verhoogt kans op te lage dekkinggraad bij invaren;
- Door korte horizon van overbruggingsplan: verhoging kans op pensioenverlagingen, die over korte periode verwerkt moeten worden;
- Aanpassing risicoprofiel pas na indienen implementatieplan (dus kort voor invaarmoment).

***Merk op:** bij invaren moet rekening gehouden worden met de generatie-effecten t.g.v. de extra verleende toeslagen onder het AMvB en onder het transitie FTK.*



Invaardekkingsgraad

- Bepaal minimale invaardekkingsgraad zodanig dat fonds nog evenwichtig kan invaren.
- Gebruik hierbij voorrangregels.
- Minimale invaardekkingsgraad:
 - MVEV 1%;
 - Minimaal benodigde vermogen voor compensatie afschaffen doorsneesystematiek;
 - Minimaal benodigd vermogen voor vullen van solidariteitsreserve;
 - Minimaal benodigd vermogen voor opvangen operationele risico's;
 - Minimaal benodigd vermogen in pensioenvoorzieningen om uitkeringen minimaal gelijk te houden;
 - Uitspraak in welke mate er herverdeling toegestaan is om bijv. uitkeringen van gepensioneerden gelijk te houden.



Invaardekkingsgraad

Voorbeeld

	voorbeeld
Minimaal benodigde vermogen voor compensatie afschaffen doorsneesystematiek	3% omdat compensatie bij voorkeur uit financiële middelen komt
Minimaal benodigd vermogen voor vullen van solidariteitsreserve	Omvang gelijk aan 50% van lopende uitkering, zodat er voorlopig voldoende is om 10 keer een 5% daling op te vangen
Minimaal benodigd vermogen voor opvangen operationele risico's (TWK mutaties,...)	0,5% voor operationeel risico
Minimaal benodigd vermogen in pensioenvoorzieningen om uitkeringen minimaal gelijk te houden	95% van VPV omdat voor gepensioneerden de aanvulling dan uit de SR kan komen, voor actieven moet dit in te lopen zijn
Uitspraak in welke mate er herverdeling toegestaan is, om bv uitkeringen van gepensioneerden gelijk te houden	Is in enige mate toegestaan (max 5% herverdeling (hoeveel vermogen van actieven mag er naar niet actieven verschoven worden)
Minimaal vereist eigen vermogen	1%
Totaal	XXX%

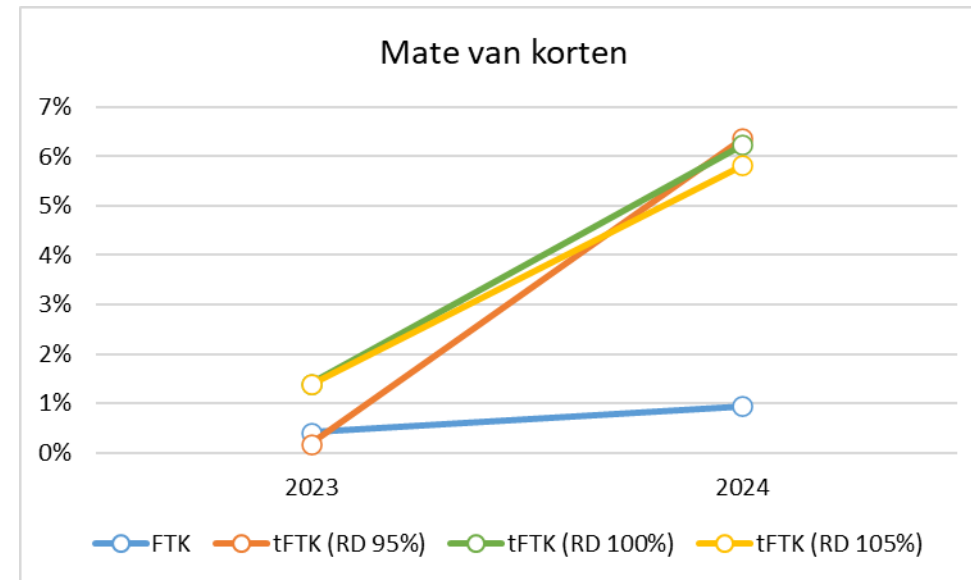
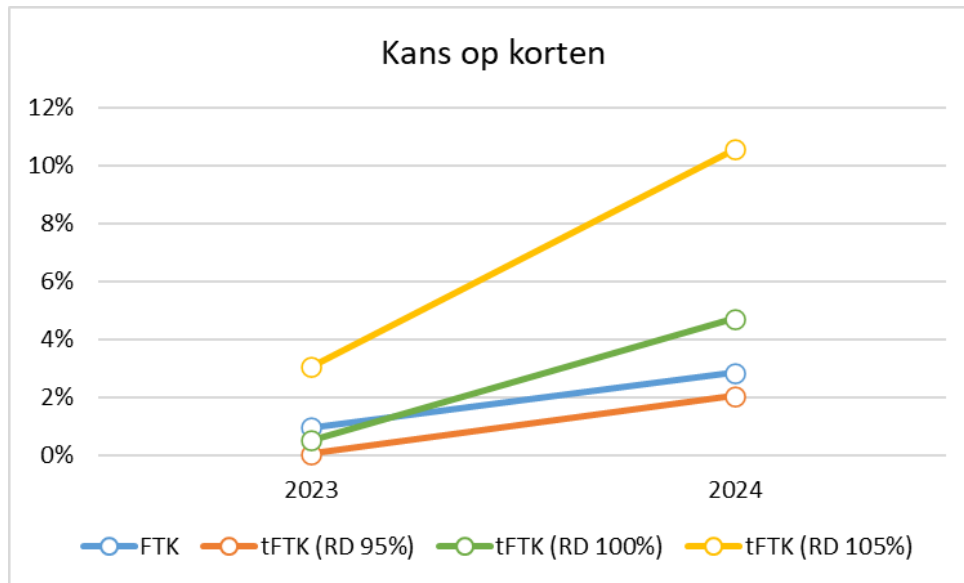


Vaststellen toeslagbeleid onder transitie FTK

- Doel: kans op en mate van benodigde pensioenverlagingen t.g.v. het overbruggingsplan beperkt houden.
- Analyseer verschillende varianten op toeslagbeleid: Vanaf welke dekkinggraad toeslag verlenen? En hoeveel budget boven dit niveau inzetten voor toeslagen?
 - ⇒ Door eerder toeslag verlenen daalt de dekkinggraad.
 - ⇒ Kans op dekkinggraad lager dan 90% => leidt tot korten aanspraken.
 - ⇒ Door eisen vanuit transitie FTK moet fonds aantonen dat dekkinggraad toegroeit naar invaardekkinggraad.
 - ⇒ Bij financiële tegenwind kan kans op noodzakelijke nominale kortingen toenemen.
- Bekijk impact op kans en mate van nominale korting en kans op lage dekkinggraad bij invaren.

Impact transitie FTK

Kans en mate korten - minimale invaar dekkingsgraad 95%, 100% en 105%



- Hoe hoger de richtdekkingsgraad, hoe hoger de kans op korten tot aan invaarmoment. Ook mate van kortingen hoger onder transitie FTK.
- Kans op dekkingsgraad onder invaardekkingsgraad is vergelijkbaar voor FTK en tFTK varianten. Dit komt doordat er in slechte scenario's al in de twee jaar daarvoor kortingen zijn doorgevoerd.

Ultimo 2025	Zonder tFTK	Met tFTK (95%)	Met tFTK (100%)	Met tFTK (105%)
Kans DG < 95%	2,4%	2,9%		
Kans DG < 100%	5,9%		5,7%	
Kans DG < 105%	10,2%			9,5%



Netto profijt

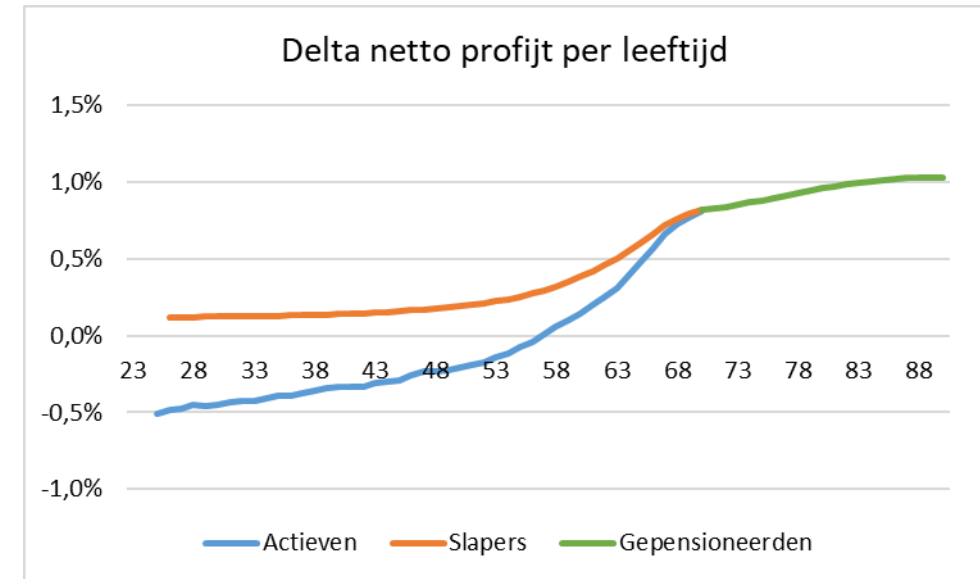
Generatie-effecten in termen van netto profijt die ontstaan door het indienen van een overbruggingsplan

- Vereiste generatie-effecten in kaart brengen in termen van netto profijt.
 - Netto profijt = waarde van verwachte uitkeringen (incl. toekomstige opbouw) -/- waarde van toekomstige premies.
- ⇒ Vergelijking van netto profijt vanuit toepassen transitie FTK en netto profijt vanuit voortzetten regulier FTK.
- ⇒ Verschil in netto profijt per generatie uitdrukken als percentage van de marktwaarde van de verwachte pensioenuitkeringen onder voortzetting van huidig FTK.
- Voor deze analyse wordt bij toepassing van transitie FTK aangenomen dat alleen gedurende de periode tot invaarmoment het transitie FTK wordt toegepast. Voor daarna wordt in deze analyse het uitgangspunt van regulier FTK aangenomen

Impact transitie-FTK

Nettoprofijt

- Transitie FTK biedt ruimte om pensioenen extra te verhogen. Dit wordt vooral bij ingegane pensioenen goed zichtbaar.
 - Ten opzichte van het FTK wordt indexatie naar voren gehaald (onder tFTK wordt toeslag wat eerder gegeven van onder FTK):
 - Hierdoor neemt de impact af met de leeftijd: dit is vooral goed te zien als je naar gepensioneerden en slapers kijkt.
 - Voor actieven is de impact negatief: voor actieven geldt dat een toekomstige toeslag gunstiger is omdat dit over een hoger opgebouwde aanspraak plaatsvindt.
- ⇒ Maar wat is evenwichtig?
- ⇒ Van wie is de buffer?
- Merk op dat het FTK contract niet compleet is, waardoor ook het onverdeelde vermogen wijzigt => hogere toeslag onder tFTK wordt deels gefinancierd uit onverdeeld vermogen en restant gaat ten kosten van jongeren.





Betrokken partijen

- VO:
 - Adviesrecht voor vaststelling overbruggingsplan;
 - Verstrekken overzicht van de beweegredenen voor besluit tot indienen overbruggingsplan en van de gevolgen (naar verwachting) voor deelnemers;
 - Besluit toeslagverleningen.
- Sleutelfunctiehouders:
 - Financiële en niet-financiële risico's (Risicobeheer);
 - Keuze transitie FTK (Actuarieel en Risicobeheer);
 - Algemene gedragslijn aangaan pensioenverplichtingen (Actuarieel).
- RvT:
 - Ziet toe op evenwichtige belangenafweging, besluitvorming invaren en houdt toezicht op risicobeheersing.
- Deelnemers:
 - Informatie over overbruggingsplan en onderbouwing tijdig ter beschikking stellen van deelnemers.
- DNB:
 - Toetst overbruggingsplan en besluit tot instemming met plan (binnen 8 weken na indienen en kan verlengd worden met nogmaals 8 weken).

Beleggingsbeleid in transitie





Beleggingsbeleid in transitie

Derisken

Beleid handhaven

Beleid al aansluiten bij
beleggingsbeleid onder
WTP



Derisking

Waarom wel of niet?

Algemeen

Voordelen

- Bescherming in vaardekkingsgraad:
- minimale pensioenkapitalen
 - budget voor compensatie en
 - solidariteits- / risicodelingsreserve

Voorkomen kortingen tijdens transitie (rust in transitieperiode)

Financiële middelen zijn beschikbaar (dekkingsgraad hoog genoeg)

Nadelen

Gaat (mogelijk) ten kosten van rendement: tegen doelstelling van lange termijn belegger.

Lage dekkingsgraad zou in huidige contact ook mogelijk tot pensioenverlaging of minder toeslagen leiden

Peergrouprisico (geldt evt. ook voor niets doen)

Mogelijk portefeuille aanpassing tegengesteld aan beleid na transitie (extra transactiekosten)



Wat evt. wel in de aanloop naar de transitie

- Expliciet aandacht besteden aan de categorie/ belegging m.b.t. plaats van de belegging in de portefeuille na de transitie
 - Passendheid
 - Illiquiditeit
- ⇒ Voorkomen dat nu beslissingen genomen worden die straks in het WTP minder passend zijn
- Meer aandacht op de korte termijn: hiermee wellicht toch iets meer aandacht voor bv hogere rente afdekking
- Na afronding van transitieplan, als benodigde invaardeckingsgraad duidelijker wordt: expliciet overwegen extra protectie aan te brengen: periode waarover bescherming nodig is afgenomen, hierdoor nemen ook de kosten af.



Portefeuille al transformeren richting WTP


- Is mogelijk na indienen van implementatieplan.
- Beleggingsbeleid onder WTP moet al duidelijk zijn. Generatie specifieke risicohouding vastgesteld.

Voordelen	Nadelen
Sluit al aan bij beoogd toekomstig risicoprofiel: meer ruimte voor return en koopkracht	Beleggingsrisico's worden in het FTK contract anders verdeeld over deelnemers ⇒ risico's per generatie sluit mogelijk niet aan bij vastgestelde risicohouding voor WTP
Biedt ruimte om risicoprofiel te verhogen, ook als VEV nog niet bereikt	Bij hoger risicoprofiel, of lagere rente-afdekking: hogere transitierisico's
Implementatie argumentatie: als de portefeuille grote aanpassing behoeft, kan hier al eerder mee gestart worden. Illiquide assets- Rente afdekking- valuta afdekking inflatie afdekking	Periode tussen implementatieplan en transitie is kort => daarmee toegevoegde waarde beperkt



Pieter van Nes

Senior Consultant

 +31 (0)10-700 5000

 Pieter.vanNes@ortec-finance.com

www.ortecfinance.com



Rotterdam
Pfäffikon

Amsterdam
Toronto

London
Melbourne



Disclaimer

Ortec Finance would like to emphasize that Ortec Finance is a software provider of technology and IT solutions for risk and return management for institutions and private investors. Please note that this information has been prepared with care using the best available data. This information may contain information provided by third parties or derived from third party data and/or data that may have been categorized or otherwise reported based upon client direction. Ortec Finance and any of its third party providers assume no responsibility for the accuracy, timeliness, or completeness of any such information. Ortec Finance and any of its third party providers accept no liability for the consequences of investment decisions made in relation on this information. All our services and activities are governed by our general terms and conditions which may be consulted on <https://www.ortecfinance.com/> and shall be forwarded free of charge upon request.

Any analysis provided herein is derived from your use of Ortec Finance's software and does not constitute advice as to the value of securities or the advisability of investing in, purchasing, or selling securities. All results and analyses in connection with Ortec Finance's software are based on the inputs provided by you, the client. Ortec Finance is not registered as an investment adviser under the US Investment Advisers Act of 1940, an equivalent act in another country and every successive act or regulation. For the avoidance of doubt, in case terms like "client(s)" and "advisor(s)" are used in communications of Ortec Finance, then these terms are always referred to client(s) of Ortec Finance's contract client and its advisor(s).