

PF

Masterclass Transitie-FTK

13 december 2022



- Fijn dat je er bent
- 60 minuten
- Vragen stellen via chat (anoniem)
- Evaluatie aan het eind

| | |
|------------|---|
| 15:00 uur | Opening door host Jochem Dijckmeester |
| 10 minuten | Wat staat er in de wet? door Marcel Lever |
| 25 minuten | Passend indexatiebeleid tot de overgang naar het nieuwe stelsel door Hasse de Bie |
| 25 minuten | Passend beleggingsbeleid tot de overgang naar het nieuwe stelsel door Roel Mehlkopf |
| 16:00 uur | Afsluiting |

- Deelname transitie-FTK optioneel
 - Transitie-FTK alleen beschikbaar bij voornemen tot invaren
 - Transitie-FTK: minder bufferopbouw in aanloop naar nieuwe stelsel
 - MVEV vervangen door ondergrens 90%; VEV: invaardekkinggraad
 - Indexeren vanaf (beleids)dekkinggraad van 105%
 - Eis van toekomstbestendige indexatie vervalt
 - Invaardekkinggraad die nodig is voor evenwichtige transitie
 - Evenwichtig is bv. dat lopende en toekomstige uitkeringen op peil blijven
-

- Herstelplan vervalt, wel overbruggingsplan voor 1-9-2023
 - Generieke invaardeckingsgraad van 95%

 - Transitieplan door sociale partners voor 1-1-2025
 - Compensatie afschaffing doorsnee, vullen van reserve

 - Implementatieplan fondsbestuur voor 1-7-2025
 - Fondsspecifieke invaardeckingsgraad, bv. 110%

 - Vrijstellingsregeling en indexatie-AMvB voor eerste helft 2023 of niet?
-

- Transitie-FTK kan MVEV- en VEV-korting voorkomen (+)
 - Speelt vooral bij fondsen met $DG < 104,3\%$ gedurende 5 jaar
 - Transitie-FTK verruimt indexatiemogelijkheden (+)
 - Speelt vooral bij fondsen met $105\% < DG < TBI$ -grens
 - Transitie-FTK eist snel wegwerken van tekort t.o.v. invaardeckingsgraad (-)
 - Generiek: spreiden tot invaren, dus uiterlijk 1 januari 2027
 - Specifiek: niet spreiden na indiening implementatieplan (uiterlijk 1 juli 2025)
-

- Verandering in netto profijt per generatie
 - Gebruik transitie-FTK in vergelijking tot voortzetting gebruikelijke FTK
 - Bij transitieplan is situatie na invaren nog niet helder

 - Pensioenresultaat (URM)
 - Actieven: op pensioendatum, gepensioneerden: rest pensioenperiode
 - Gemiddeld (mediaan), ongunstig (p5) en gunstig scenario (p95)
-

- Wel toeslagverlening in 2023, maar niet maximaal
 - Maximale toeslag is mogelijk niet evenwichtig t.o.v. voortzetting FTK
 - Maximale toeslag verhoogt risico op lage dekkingsgraad bij invaren
 - Wel maximale toeslag in 2023 als dekkingsgraad dit toestaat
 - Toename indexatieachterstand niet uitlegbaar t.o.v. gepensioneerden
 - Perspectief op inhaalindexatie vervalt bij invaren
-

- Aanpassing beleggingsbeleid voor transitie is toegestaan
 - Aanpassing moet sporen met risicohouding in nieuwe contract
 - Aanpassing mogelijk na vaststelling implementatieplan
 - Ook toegestaan als niet voldaan is aan vereist eigen vermogen
 - Ook mogelijk zonder gebruik transitie-FTK

 - Geleidelijke aanpassing beleggingsbeleid na transitie ook mogelijk
 - Toetsing beleggingsbeleid aan risicohouding aan eind van het jaar
-

Contactinformatie

Naam: Marcel Lever

 06 52 48 58 56

 Lever@Pensioenfederatie.nl



Montae
& Partners

Transitie-FTK

Pensioenfederatie Masterclass

13 december 2022 | Hasse de Bie

Agenda

01.

Moet een fonds gebruik maken van het transitie-FTK?

02.

Huidige financiële situatie en economische omgeving

03.

Mogelijkheden beleggingsbeleid

04.

Als het fonds het tftk wenst te gebruiken, wat moet het fonds dan doen?

05.

Generatie-effecten van andere indexatie- en kortingsregels

06.

Proces transitie-ftk

07.

Risico's transitie-ftk

Moet het fonds gebruik maken van het tFTK?

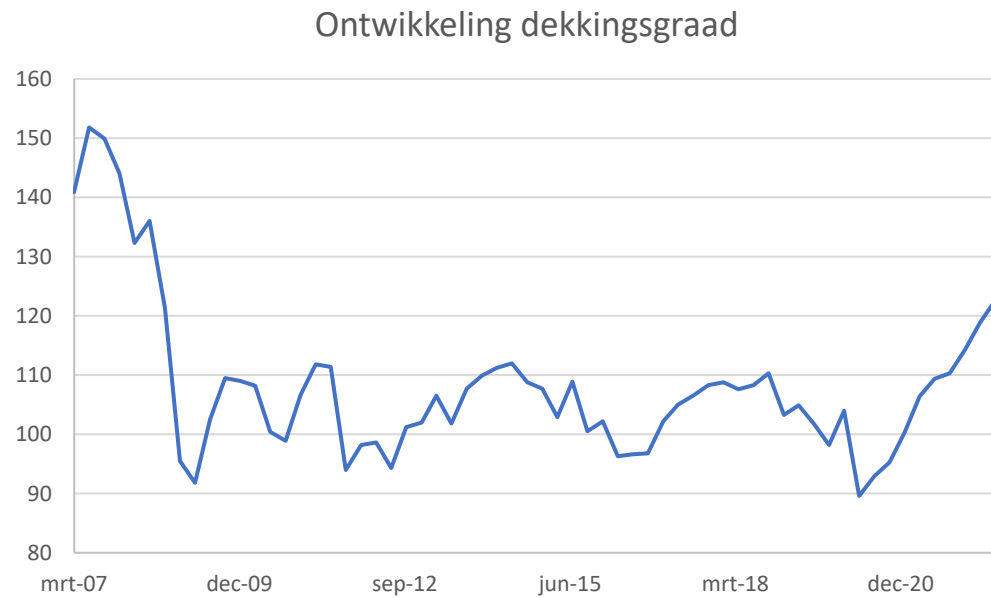
Het transitie-ftk is gericht op het bereiken van een evenwichtige overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. Wat is evenwichtig?



Memorie van toelichting:

*Een handeling die in het kader van een **verantwoorde, uitlegbare en evenwichtige** overstap naar het nieuwe pensioenstelsel nodig is, moet niet worden nagelaten.*

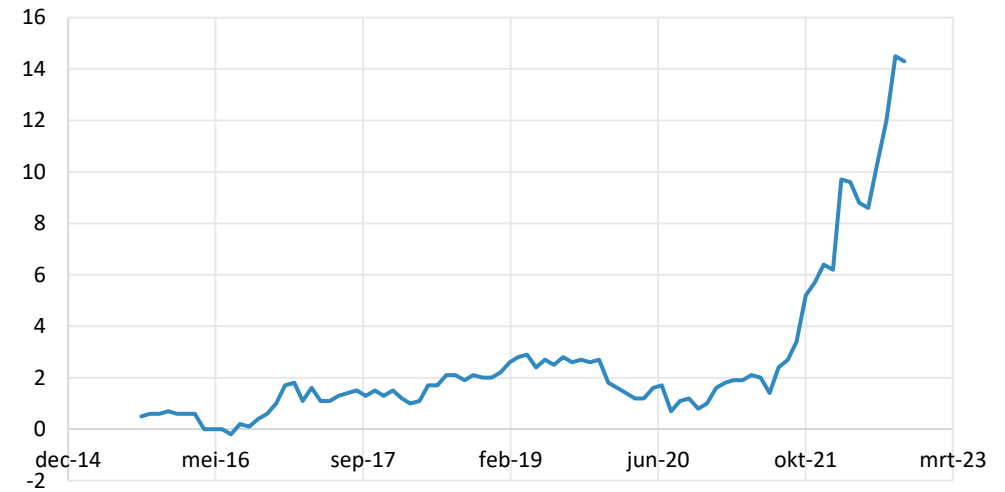
Huidige financiële situatie en economische omgeving



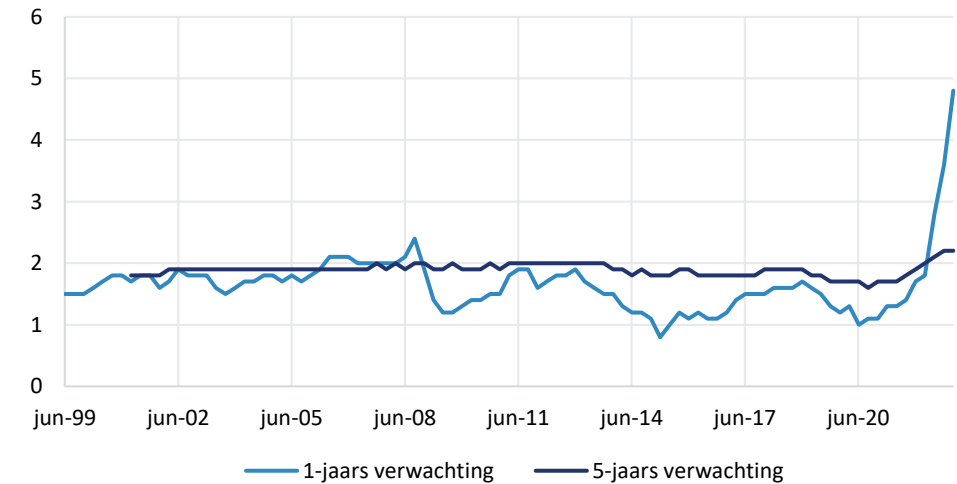
Kans

Bron data: DNB, CBS, ECB

CPI



Inflatieverwachting



Omvang

Mogelijkheden beleggingsbeleid

- Binnen het huidige FTK is een wijziging van het risicoprofiel al toegestaan:
 - Indien in reservetekort: alleen verlaging van het risicoprofiel
 - Indien niet in reservetekort: zowel verlaging als verhoging
- In de transitieperiode is zowel een verlaging als verhoging toegestaan, ook al is er sprake van een reservetekort. Onderbouwing op basis van risicohouding WTP.



Is het evenwichtig om al voor te sorteren op verwacht toekomstig beleid?

Als het fonds het tFTK wenst te gebruiken, wat moet het fonds dan doen?



Onderbouwen dat het tFTK in het belang van de deelnemer is



Onderbouwen dat rekening is gehouden met voor- en nadelen die groepen deelnemers ervaren als gevolg van tFTK => netto profijt en additionele maatstaven.

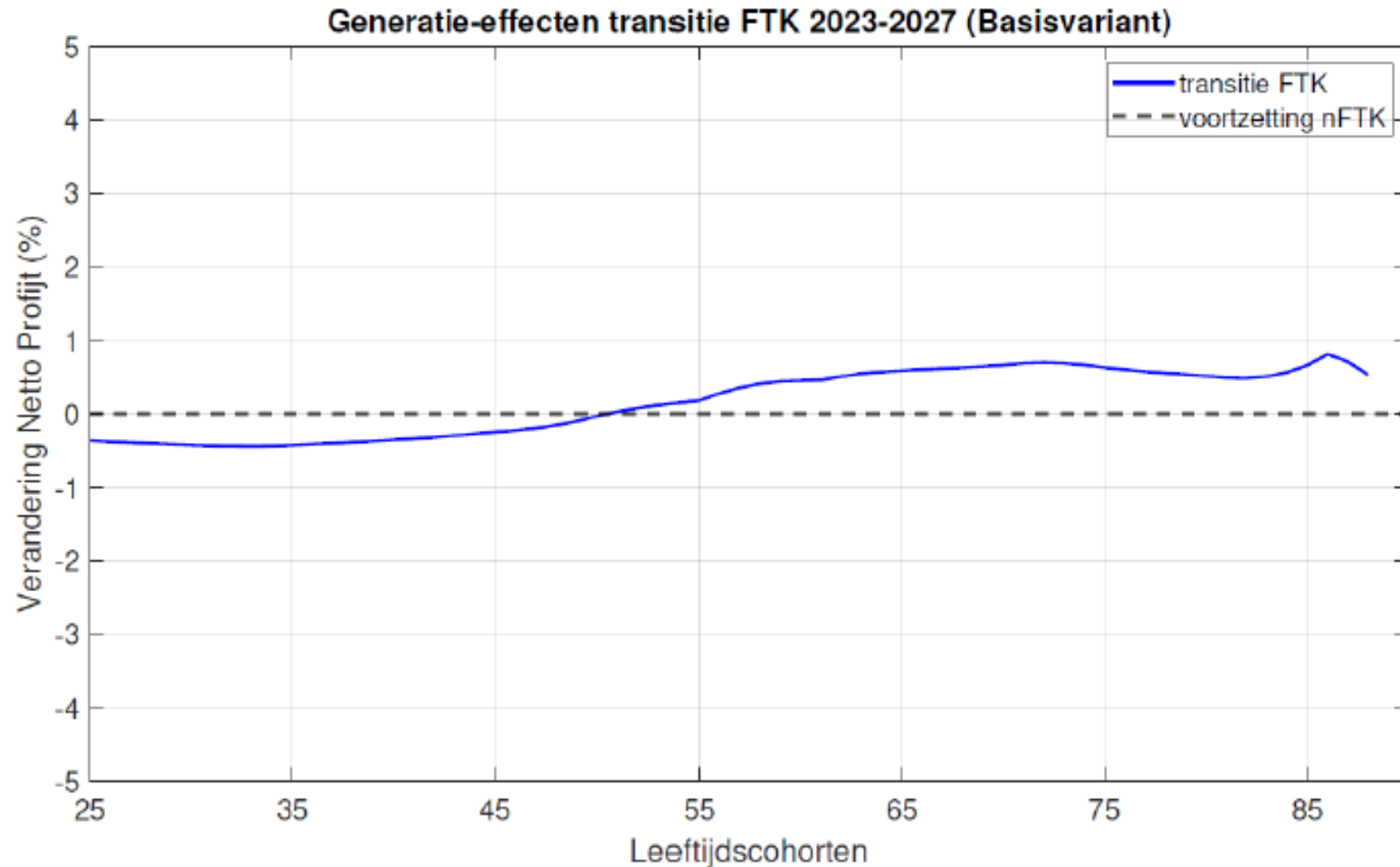


Besluiten nemen over (uitwerken):
Richtdekkingsgraad
Indexatiebeleid
Beleggingsbeleid
Opstellen (jaarlijks) overbruggingsplan

STELLING: om het tFTK te kunnen gebruiken is het noodzakelijk om op hoofdlijnen toekomstig beleid uitgewerkt te hebben.

Generatie-effecten van andere indexatie- en kortingsregels

Uit DNB publicatie 'Generatie-effecten Transitie FTK', oktober 2021:



Proces transitie-FTK

Arbeidsvoorwaardelijke fase: Gewijzigde pensioenovereenkomst, invaren en compensatie

Nog niet bekend, toch mogelijk tFTK

Richtdekkingsgraad vaststellen

Beleggingsbeleid heroverwegen

Voor- en nadelen in kaart brengen voor eerste overbruggingsplan

Onderbouwen keuze tFTK voor eerste overbruggingsplan

Bespreking inzet transitie-ftk met Sociale Partners

Goedkeuringsrecht belanghebbendenorgaan/adviesrecht VO op overbruggingsplan

Deelnemers informeren over gebruik, onderbouwing en gevolgen transitie-ftk

Besluitvorming t.a.v. vormgeving transitie onderbouwen in implementatieplan

Risico's transitie-FTK



Als blijkt dat niet wordt ingevaren moet het fonds terug naar de regels van het FTK en terug naar het beleggingsrisico van voor het tFTK



Wisselende economische omstandigheden



Contractskeuze pakt anders uit dan gedacht



Wetgeving wordt niet doorgevoerd



Bedankt voor uw aandacht

cardano

Dekkingsgraadbescherming tijdens transitie-ftk

Pensioenfederatie Masterclass, 13 december 2022

Drie richtingen

**Beleggingsbeleid
ongewijzigd voortzetten**

**Tijdelijk extra
bescherming
dekkingsgraad**

**Al voorsorteren op
beleggingsbeleid
nieuwe stelsel**



Voorsorteren op beleggingsbeleid nieuwe stelsel

Voorsorteren op beleggingsbeleid nieuwe stelsel

Twee aandachtspunten:

- VEV restrictie op 'uprisken' blijft bestaan in transitie-FTK totdat implementatieplan vastgesteld
- Toedeling van balansrisico tijdens transitie-FTK is nog niet gebaseerd op nieuwe leeftijdsafhankelijke beleid



Tijdelijk extra bescherming dekkinggraad

Tijdelijk extra bescherming dekkinggraad

- Is tijdelijk extra bescherming gewenst en in het belang van deelnemers?
- En zo ja, wat is het doel van de beschermingsstrategie?



Argumenten vóór en tegen tijdelijk extra bescherming

Argumenten voor

1. Draagt bij aan beheerste overgang naar nieuwe stelsel
2. Vermijdt kans op grote korting voor ouderen 'op de valreep'



Argumenten tegen

1. Niet in 'de geest' van het transitie-FTK
2. Niet het belang van jongere deelnemers

Gewenst beschermingsniveau mogelijk hoger dan 95%

- Besluit TWP schrijft voor dat sociale partners voorrangregels uitwerken hoe te handelen als financiële positie verslechtert tussen transitieplan en invaren
- Mogelijk gaan sociale partners en pensioenfondsen hierdoor concreter nadenken over de vraag of zij een bepaald dekkingsgraadniveau willen beschermen
- Bij de meeste fondsen: gewenst minimum niveau tussen 95% en 105% →
- Let op: houdt ook rekening met voorzienbare effecten: indexatie, UFR-aanpassing, premiedekkingsgraad, etc



Belangenafweging tussen generaties

Beschouw een pensioenfonds met twee deelnemers:



Olivier, 68 jaar

Voor **Olivier** kan het tijdelijk terugnemen van zakelijke waarden risico en/of renterisico passend zijn



Julia, 30 jaar

Voor **Julia** is het tijdelijk terugnemen van zakelijke waarden risico niet logisch, en mogelijk ook het terugnemen van renterisico niet

Belangenafweging tussen generaties

Beschouw een pensioenfonds met twee deelnemers:



Olivier, 68 jaar

Voor **Olivier** kan het tijdelijk terugnemen van zakelijke waarden risico en/of renterisico passend zijn



Julia, 30 jaar

Voor **Julia** is het tijdelijk terugnemen van zakelijke waarden risico niet logisch, en mogelijk ook het terugnemen van renterisico niet

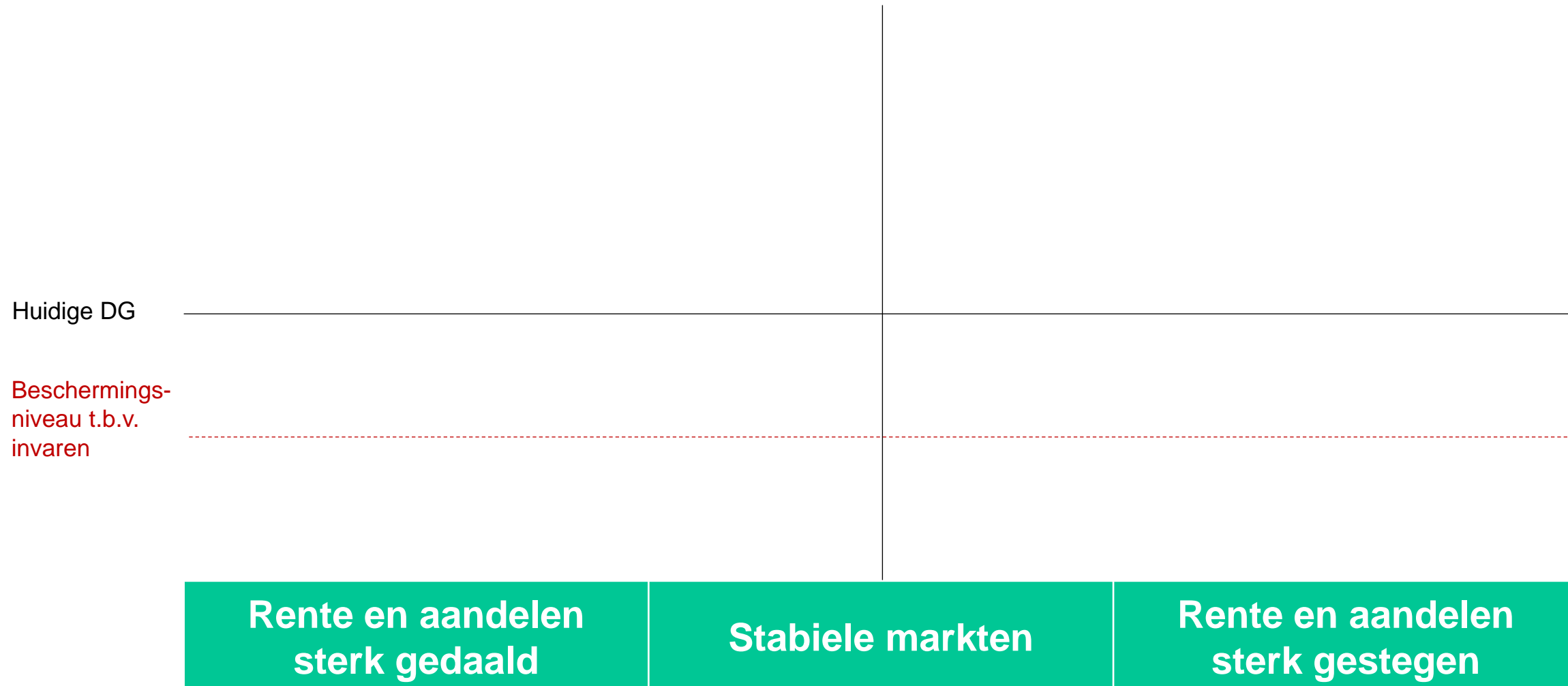
Niet-lineaire bescherming kan hierbij een rol spelen (putopties, swaptions) :

- **neerwaarts risico** begrensd
 - Mogelijk passend bij **Olivier**
- **opwaarts potentieel** behouden
 - Passend bij **Julia**.

Keerzijde: Olivier en Julia betalen beide de **optiepremie**.

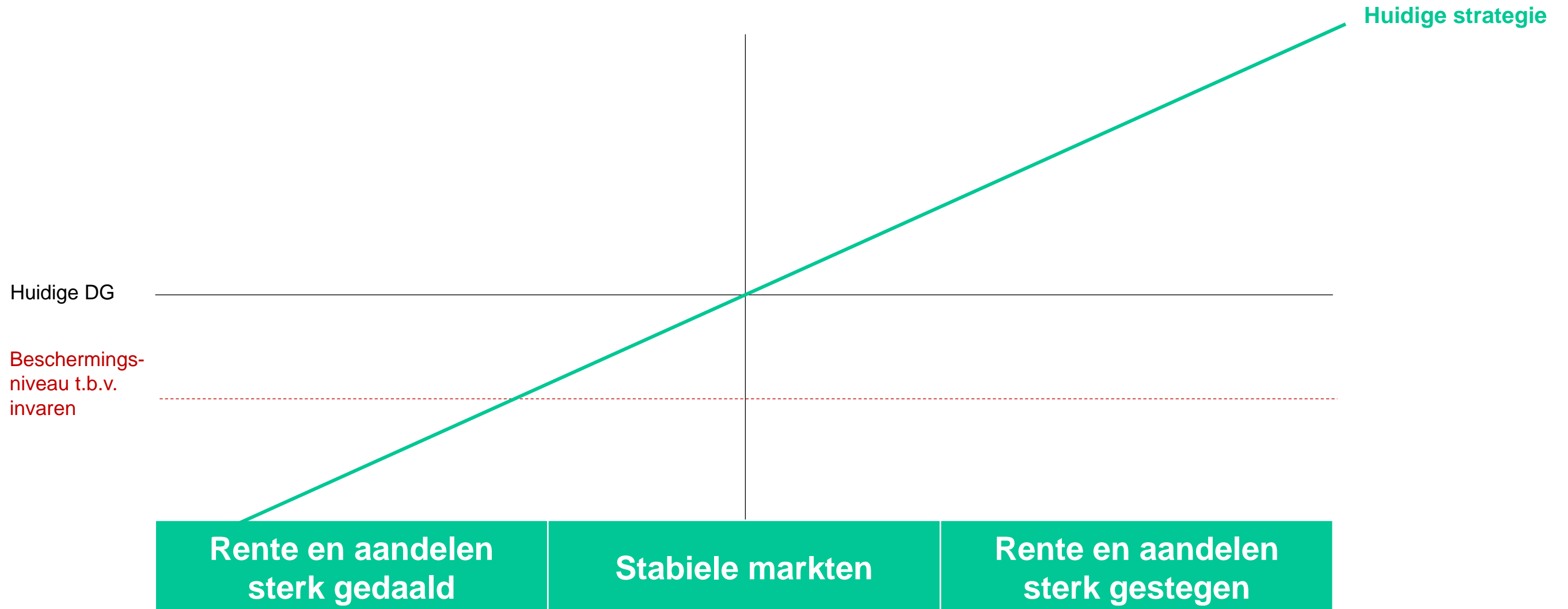
Niet-lineaire strategie

Uitkomsten dekkingsgraad na schokken op invaarmoment voor diverse strategieën:



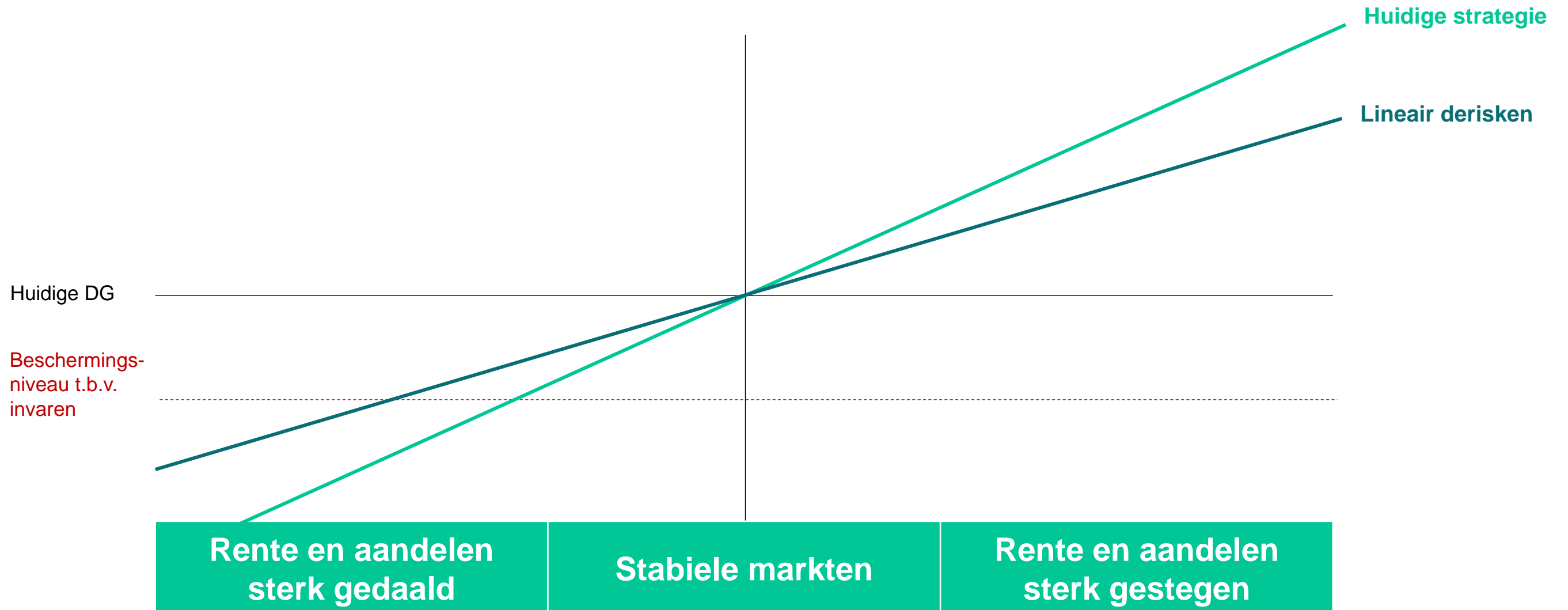
Niet-lineaire strategie

Uitkomsten dekkingsgraad na schokken op invaarmoment voor diverse strategieën:



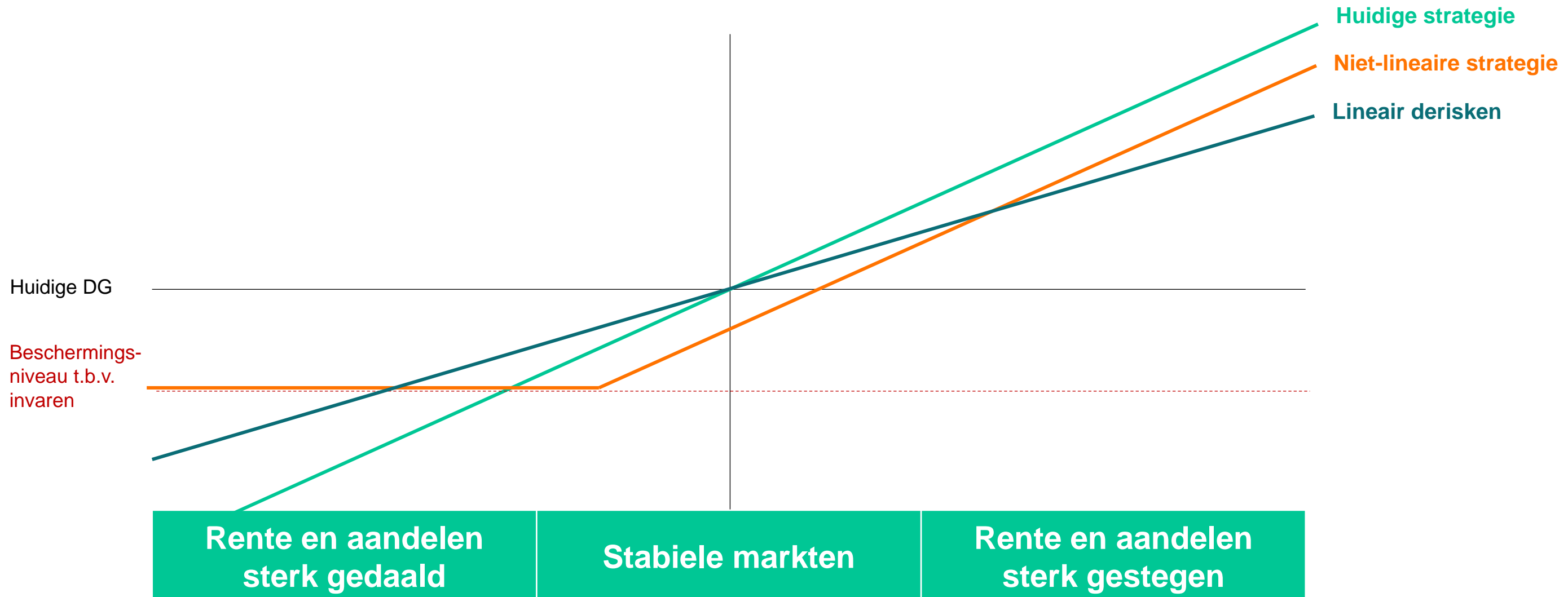
Niet-lineaire strategie

Uitkomsten dekkingsgraad na schokken op invaarmoment voor diverse strategieën:



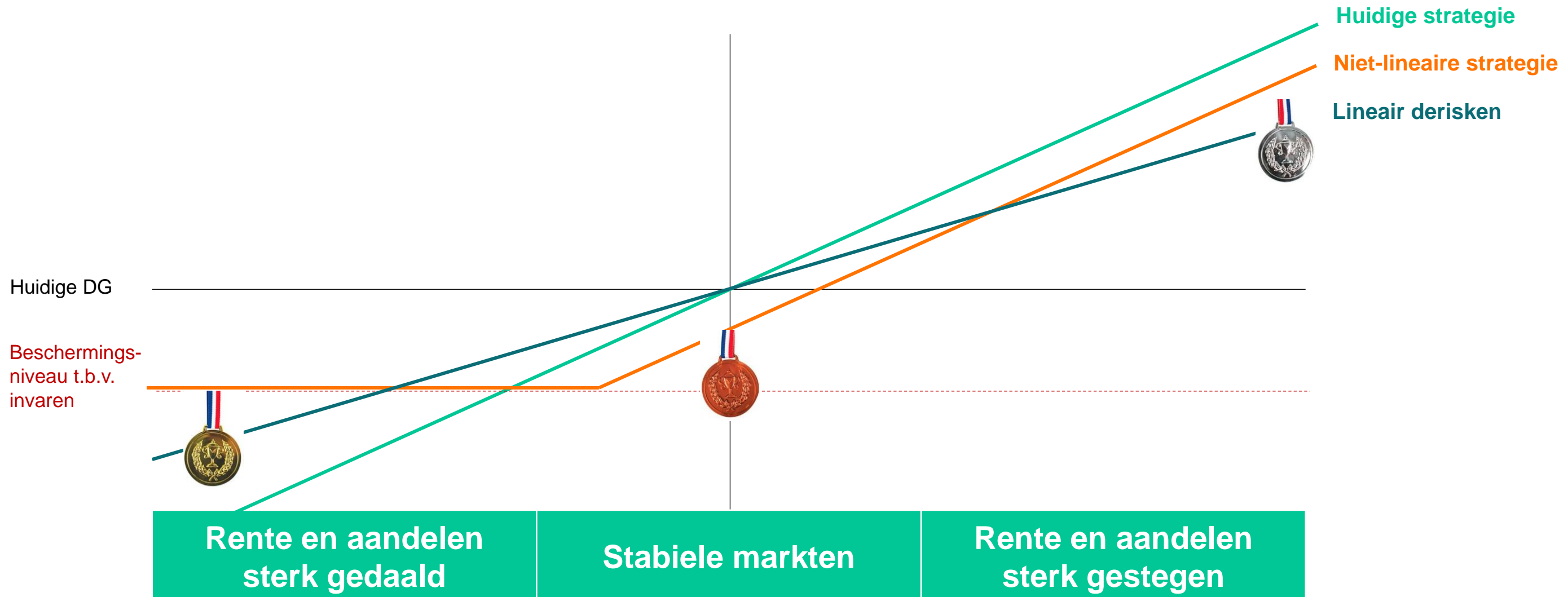
Niet-lineaire strategie

Uitkomsten dekkingsgraad na schokken op invaarmoment voor diverse strategieën:



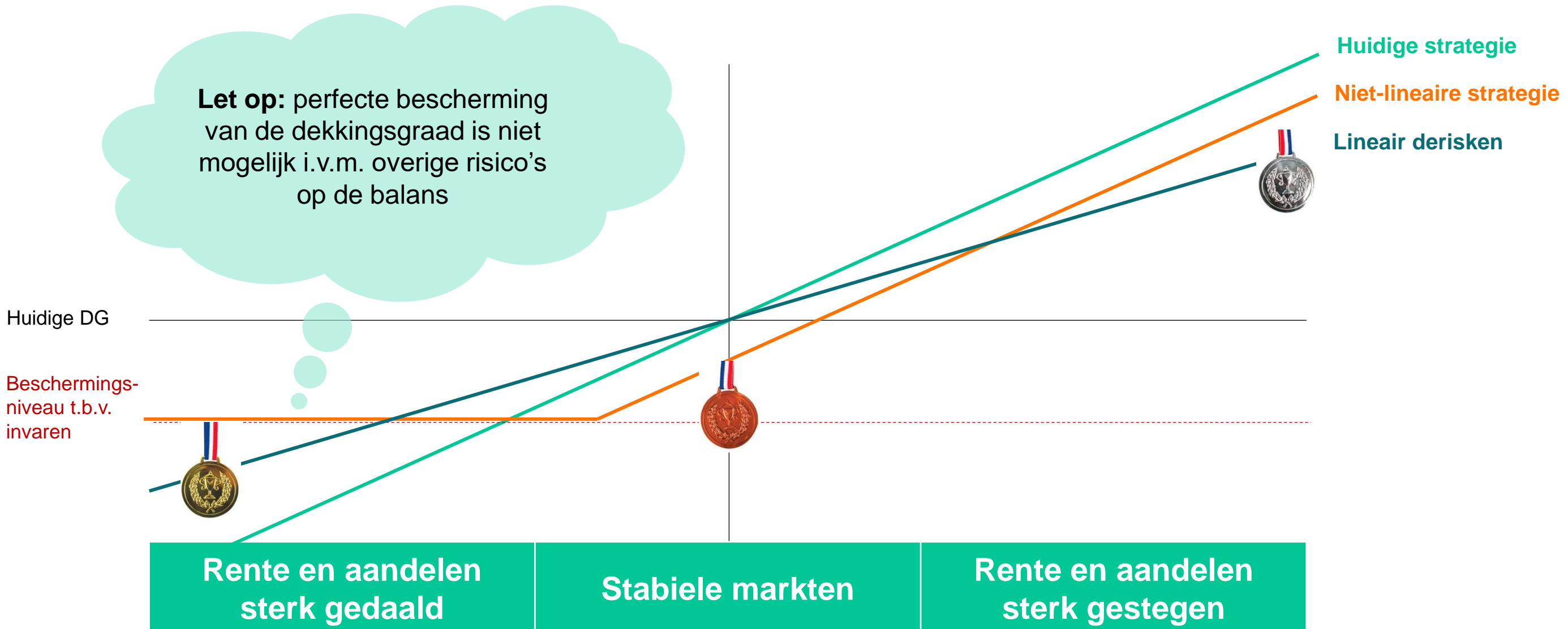
Niet-lineaire strategie

Uitkomsten dekkingsgraad na schokken op invaarmoment voor diverse strategieën:



Niet-lineaire strategie

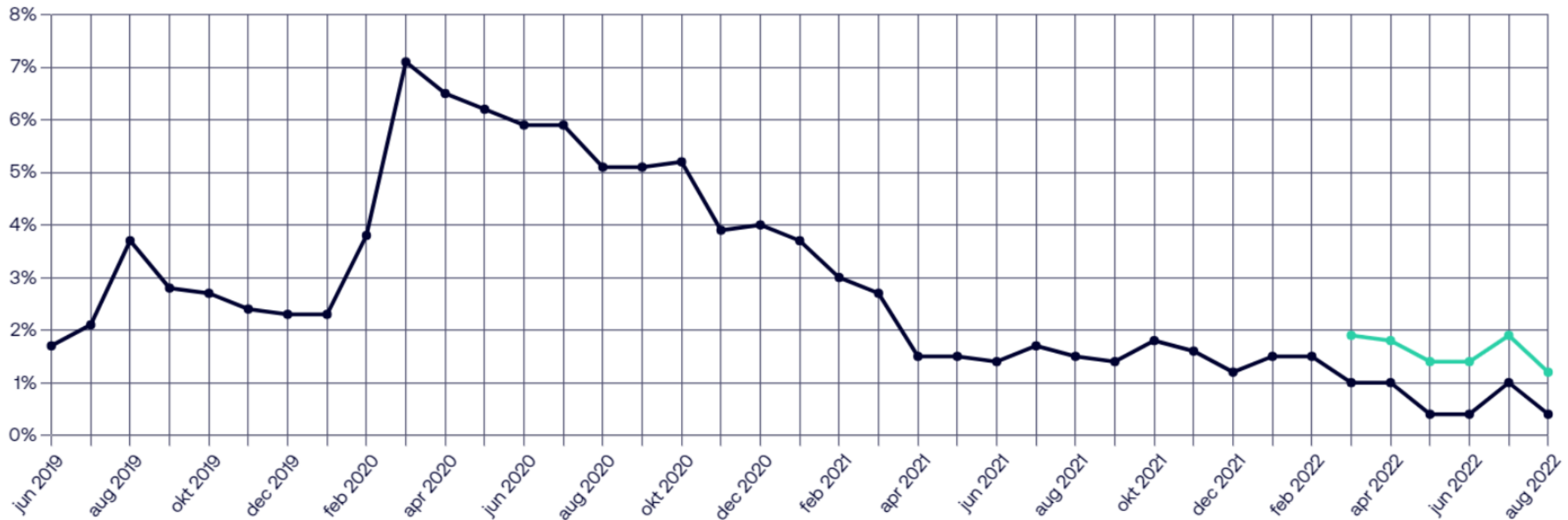
Uitkomsten dekkingsgraad na schokken op invaarmoment voor diverse strategieën:



Wat kost niet-lineaire bescherming?

Beschermingsmonitor (in DG-punt % per jaar voor een bescherming van de richtdekkingsgraad tot invaarmoment) Klik op de punten in de monitor om de uitgebreide updates te lezen.

■ kosten van beschermen van 95% dekkingsgraad ■ kosten van beschermen van 105% dekkingsgraad



Gevoel achteraf bij niet-lineaire strategieën

| | Rente en aandelen sterk gedaald | Stabiele markten | Rente en aandelen sterk gestegen |
|---------------------------------|--|---|--|
| Huidige strategie | Pijnlijk, sterk gedaalde DG! Mogelijk invaarprobleem en aanvullende kortingen. | Geen zorgen. We varen in met behoud van de financiële positie. | Geweldig! We varen in met een sterk gestegen dekkingsgraad. |
| Extra lineaire bescherming | Gelukkig hebben we extra bescherming! We kunnen invaren op het minimaal acceptabel niveau. | Geen zorgen. We varen in met behoud van de financiële positie. | Pijnlijk, we hebben veel opwaarts potentieel verloren. Hadden we maar niet afgedekt! |
| Extra niet-lineaire bescherming | Gelukkig hebben we extra bescherming! We kunnen invaren op het minimaal acceptabel niveau. | Pijnlijk, bescherming met opties expireert waardeloos. Daardoor minder gunstig invaren. | Geweldig! We varen in met een sterk gestegen dekkingsgraad. Wel jammer van de optiepremie. |

Gevoel achteraf bij niet-lineaire strategieën

| | Rente en aandelen sterk gedaald | Stabiele markten | Rente en aandelen sterk gestegen |
|---------------------------------|--|---|--|
| Huidige strategie | Pijnlijk, sterk gedaalde DG! Mogelijk invaarprobleem en aanvullende kortingen. | Geen zorgen. We varen in met behoud van de financiële positie. | Geweldig! We varen in met een sterk gestegen dekkingsgraad. |
| Extra lineaire bescherming | Gelukkig hebben we extra bescherming! We kunnen invaren op het minimaal acceptabel niveau. | Geen zorgen. We varen in met behoud van de financiële positie. | Pijnlijk, we hebben veel opwaarts potentieel verloren. Hadden we maar niet afgedekt! |
| Extra niet-lineaire bescherming | Gelukkig hebben we extra bescherming! We kunnen invaren op het minimaal acceptabel niveau. | Pijnlijk, bescherming met opties expireert waardeloos. Daardoor minder gunstig invaren. | Geweldig! We varen in met een sterk gestegen dekkingsgraad. Wel jammer van de optiepremie. |

Vraag: Is niet-lineaire bescherming een aantrekkelijke optie voor pensioenfondsen?

- Terugkijken
- Evaluatie
- Dank voor het kijken!

Contactinformatie

 070 76 20 220

 masterclass@pensioenfederatie.nl