

nFTK - Seminar

21 januari – 4 februari 2015

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEM

Agenda

Tijd	Onderwerp	Spreker
13.00 –13.10	<ul style="list-style-type: none">• Opening	Michiel Boswinkel
13.10 –13.30	<ul style="list-style-type: none">• Overzicht van de belangrijkste wijzigingen	Olaf Sleijpen
13.30 –14.15	<ul style="list-style-type: none">• Aanpassing financiële opzet	Karin Aarssen
14.15 -15.00	<ul style="list-style-type: none">• Herstelplan	Lucas Smid
15.00 –15.30	<i>Pauze</i>	
15.30– 16.15	<ul style="list-style-type: none">• Haalbaarheidstoets	Jermo Janmaat
16.15 –16.45	<ul style="list-style-type: none">• Toezicht nFTK	Job de Ruiter
16.45 –17.00	<ul style="list-style-type: none">• Afsluiting	Michiel Boswinkel
17.00 –18.00	<i>Borrel</i>	

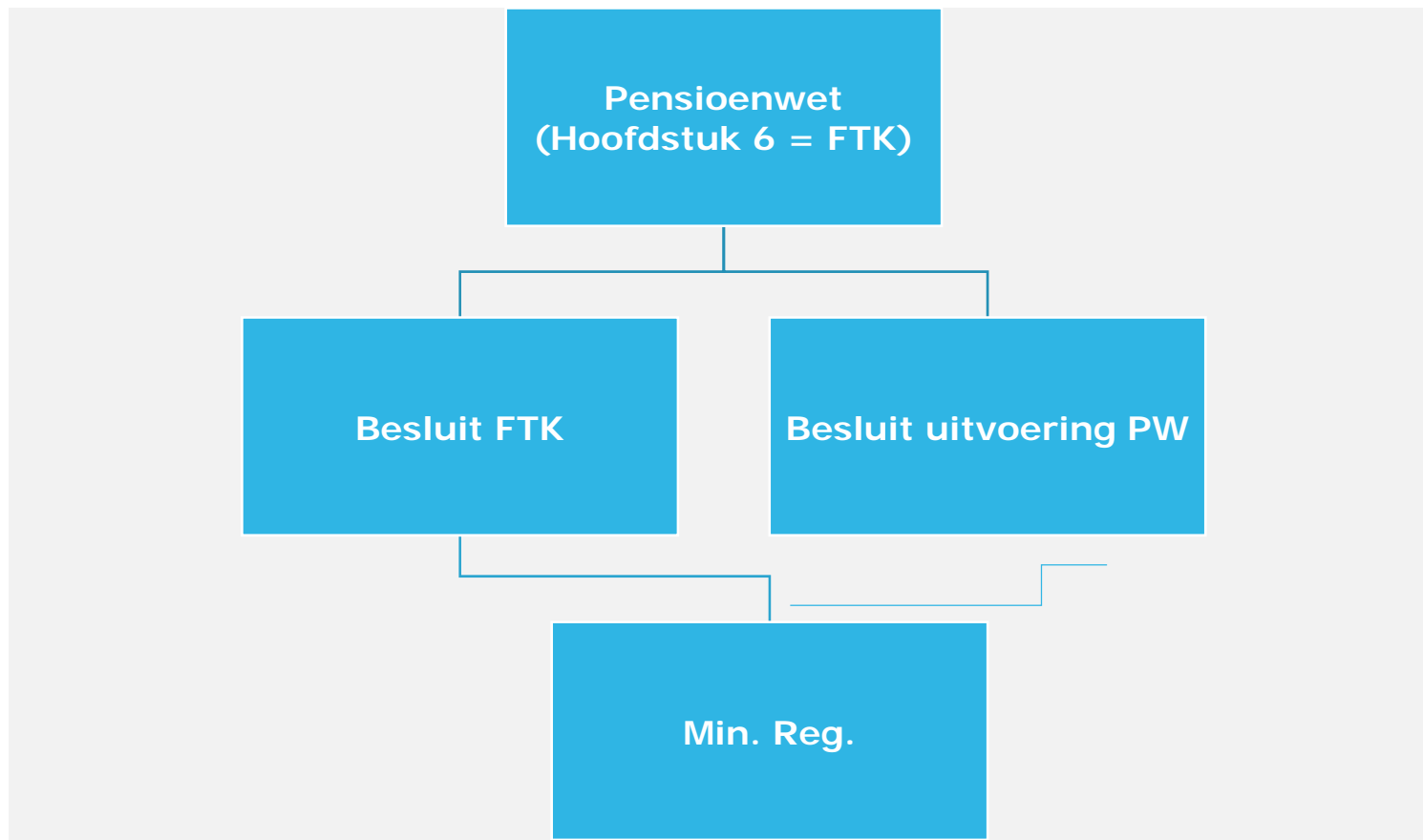
Het nieuwe FTK: samenhang van de belangrijkste wijzigingen

Olaf Sleijpen

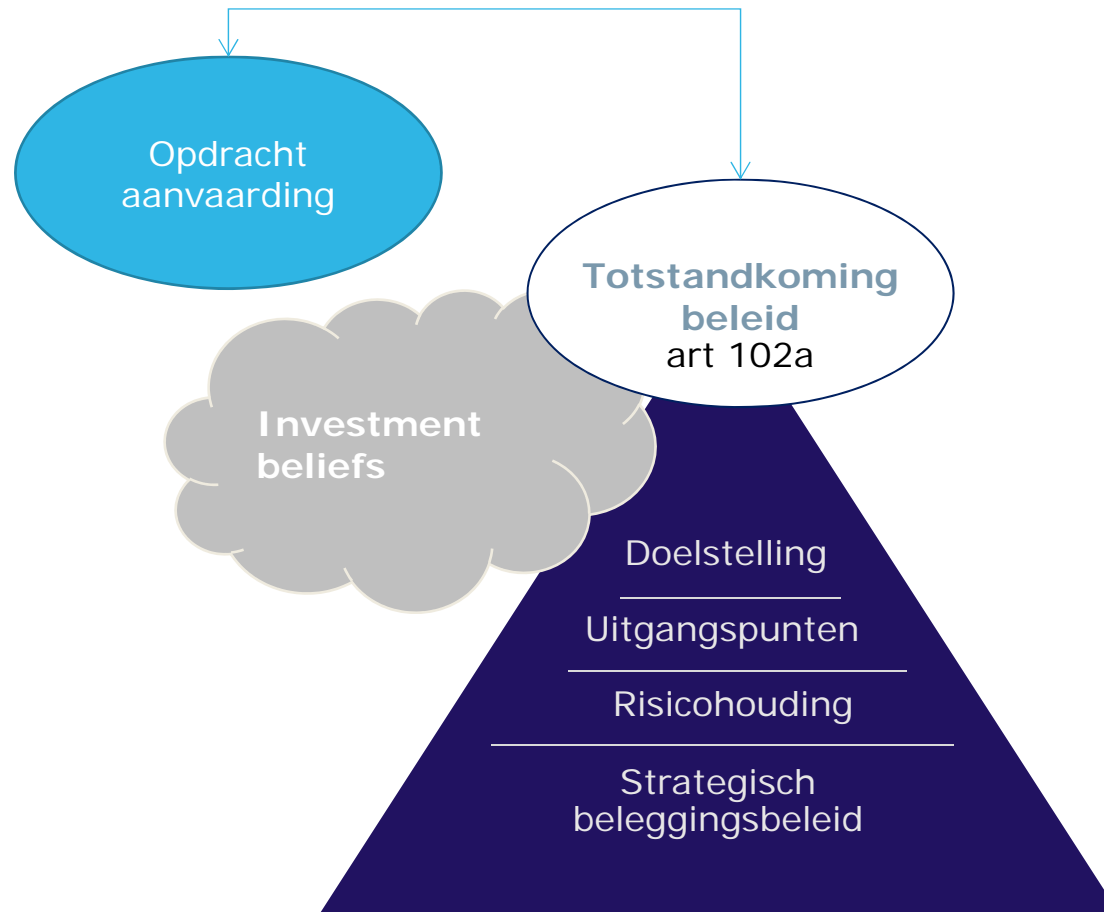
DeNederlandscheBank

EUROSYSTEM

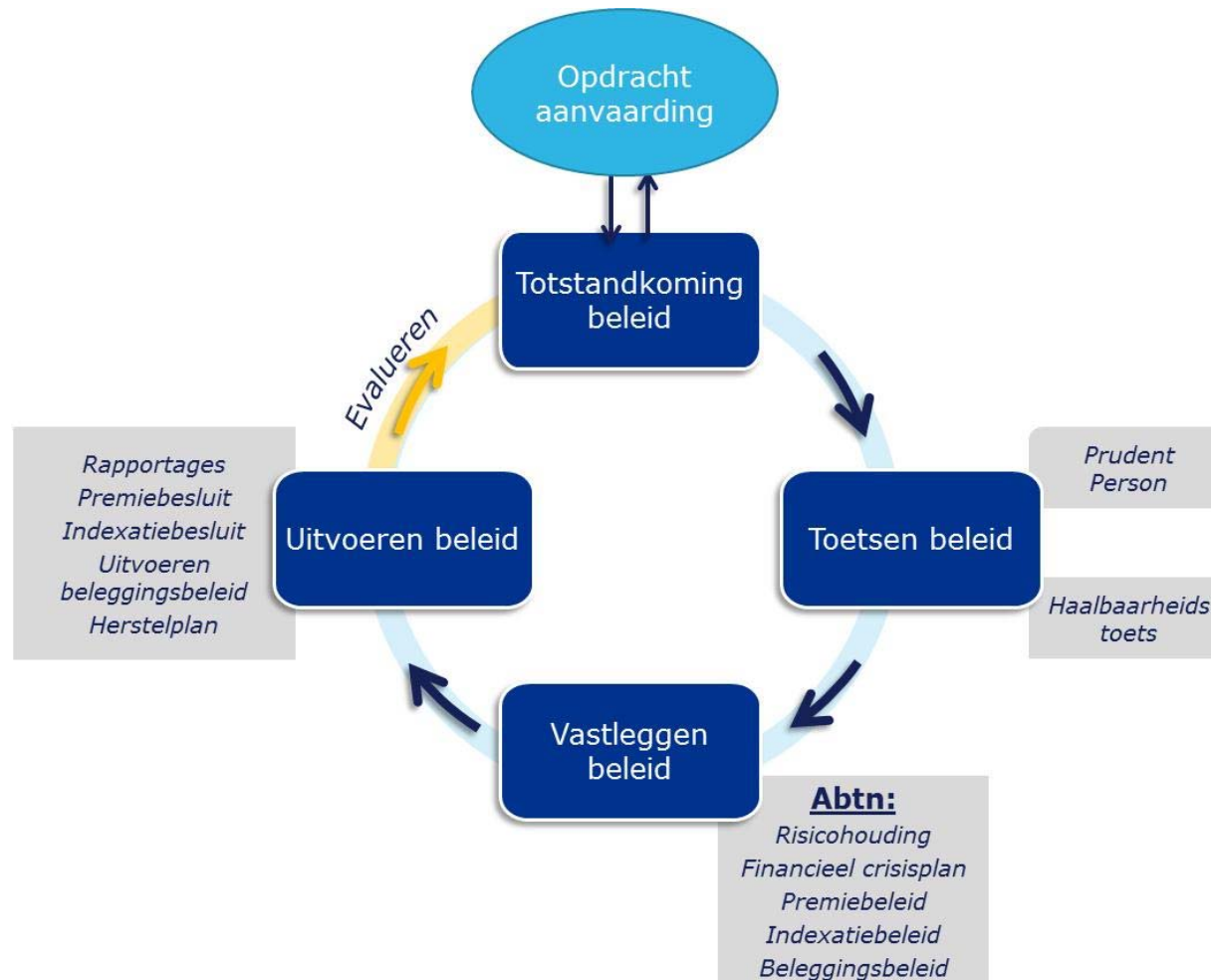
FTK in Pensioenwet



Doelstelling en risicohouding



Kapstok wijzigingen FTK



Inwerkingtreden onderdelen

1-1-2015

- Parameters
- VEV
- Beleidsdekkingsgraad

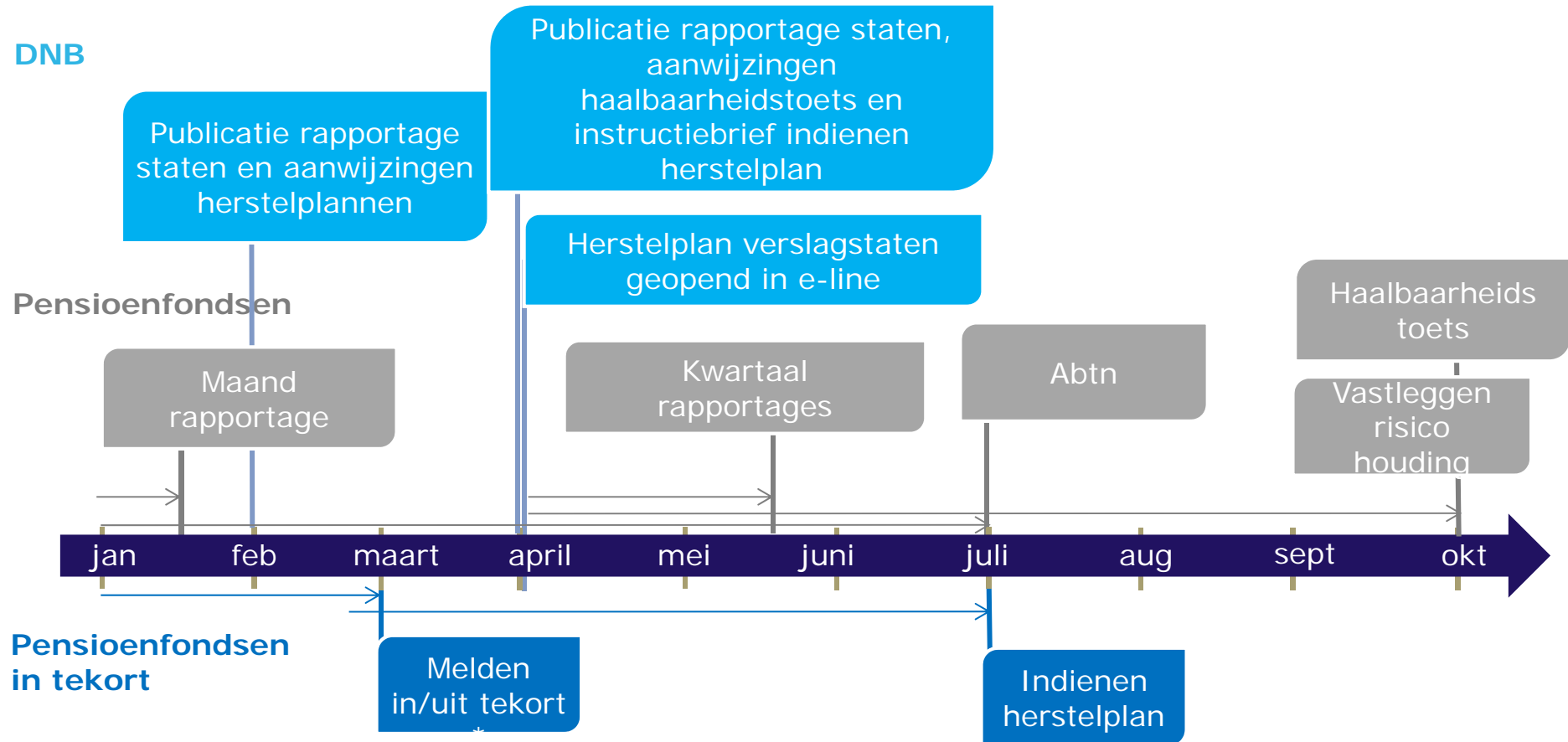
1-7-2015

- ABTN
- Financieel crisisplan
- Uitbestedingsbeleid
- Herstelplan

1-10-2015

- Haalbaarheidstoets

Tijdsplanning 2015



Alleen pensioenfondsen die in tekort waren en per 1-1-2015 uit te kort zijn en fondsen die per 1-1-2015 in te kort zijn geraakt, moeten zich uiterlijk 1 maart melden.

Aanpassing financiële opzet

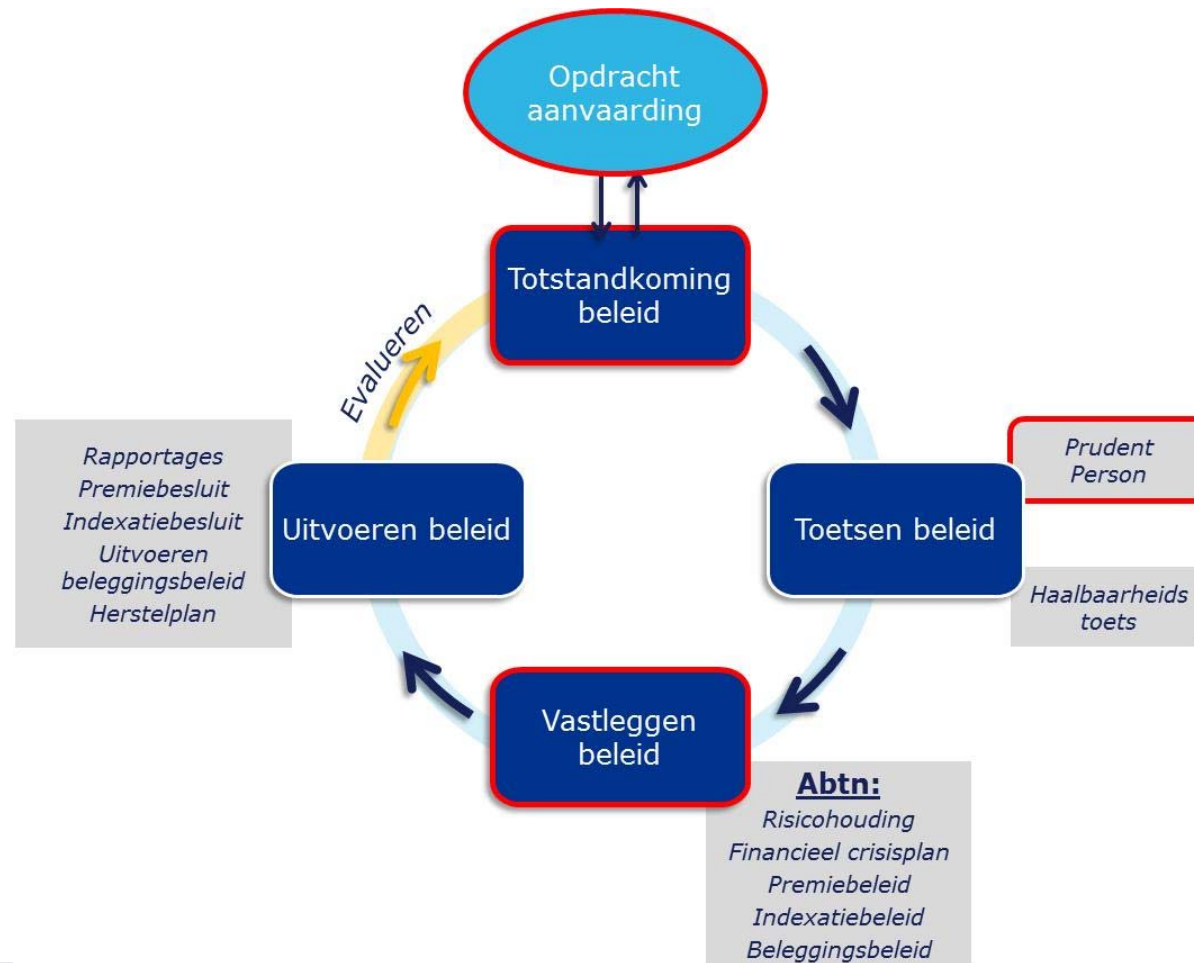
Karin Aarssen

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEM

Kapstok nFTK

Aanpassing financiële opzet



Wat verandert er in het nFTK voor...?

Financiële opzet / abtn

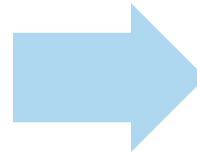
	Pensioenwet	Besluit FTK
1.a Premie	Artikel 128, 129	Artikel 4, 23a
1.b Indexatie	Artikel 137	Artikel 15
1.c Financieel crisisplan		Artikel 29b
1.d Incidenten regeling Uitbesteding,		Artikel 19a Artikel 13 en 14 Besluit Uitvoering PW
2. Beleggingen		Artikel 1a, 13a, 18, 29a en 36

1a Wat verandert er in het nFTK voor ...?

De premie

Huidige FTK

- Drie dempingsmethoden
- In dekkingstekort moet premie bijdragen aan herstel
- Verschillende eisen premierugstorting en premiekorting



Nieuwe FTK

- Twee dempingsmethoden
- Nadere voorwaarden aan dempen obv verwacht rendement
- De bijdrage-aan-herstel-eis vervalt
- Gelijke eisen premierugstorting en premiekorting

1a Vastleggen premiebeleid

- **Compleet vastleggen premiebeleid:**

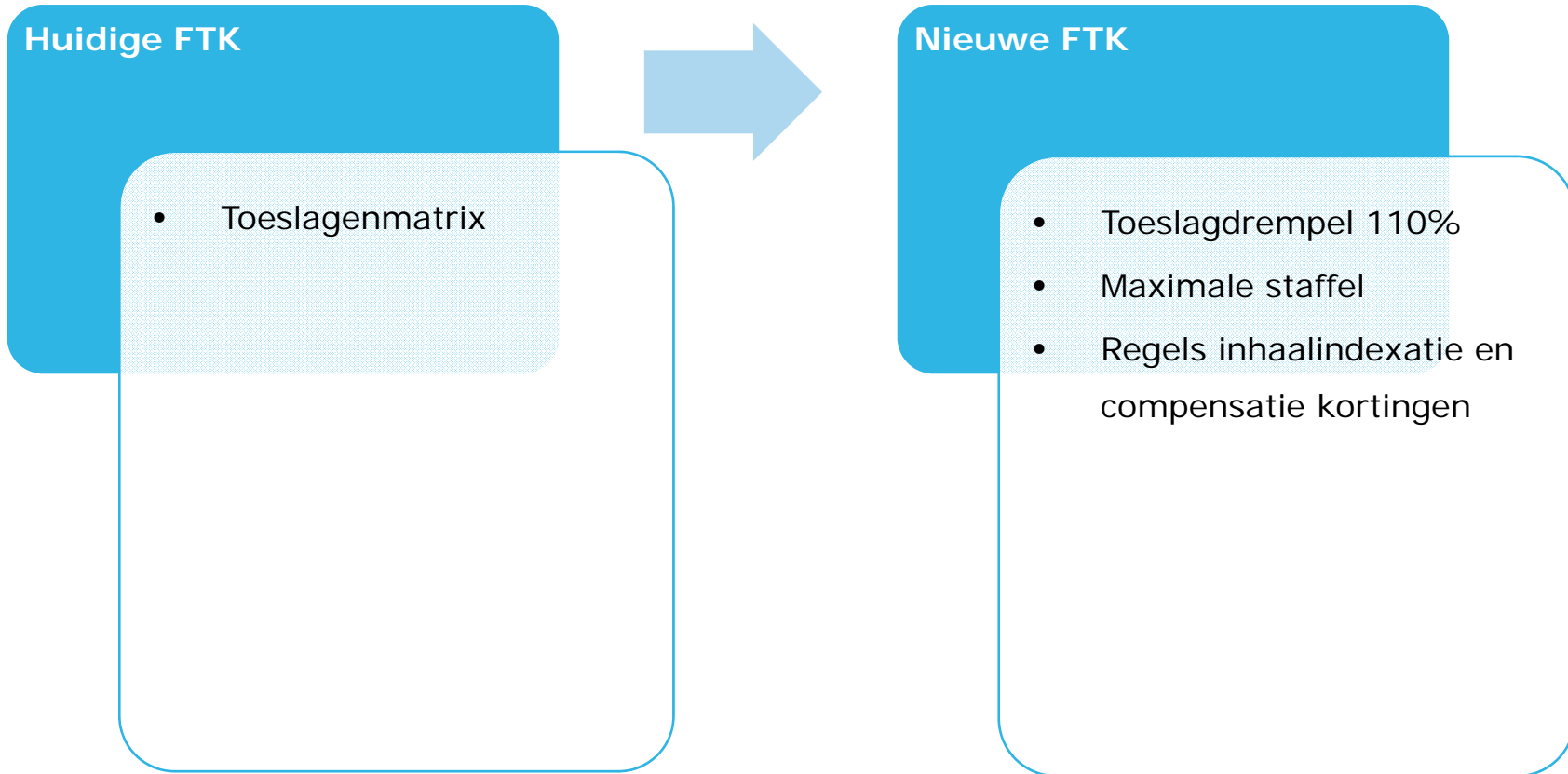
Ook beleid premiekortingen en premiekortingsgrens

- **Vastleggen (gedempte) kostendekkende premie:**

- Dempen kostendekkende premie op basis gemiddelde rente (maximaal 10 jaar) blijft mogelijk
- Ook dempen kostendekkende premie op basis van verwacht rendement blijft mogelijk mits:
 1. opslag voor indexatie
 2. disconteringsvoet voor 5 jaar vastgezet

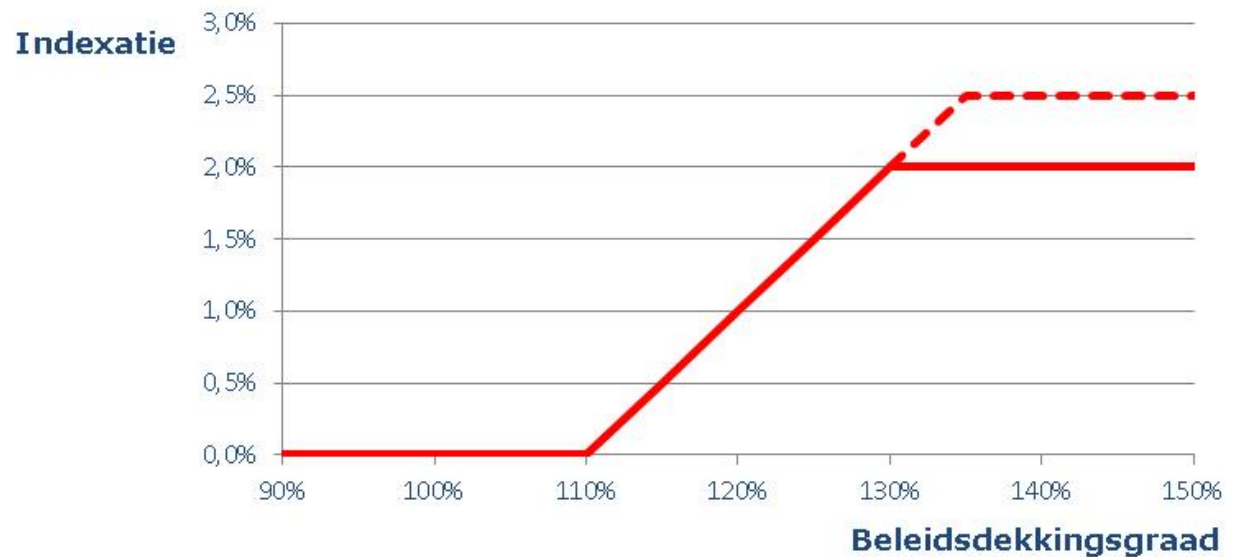
Wat verandert er in het nFTK voor ...?

1b Indexatie



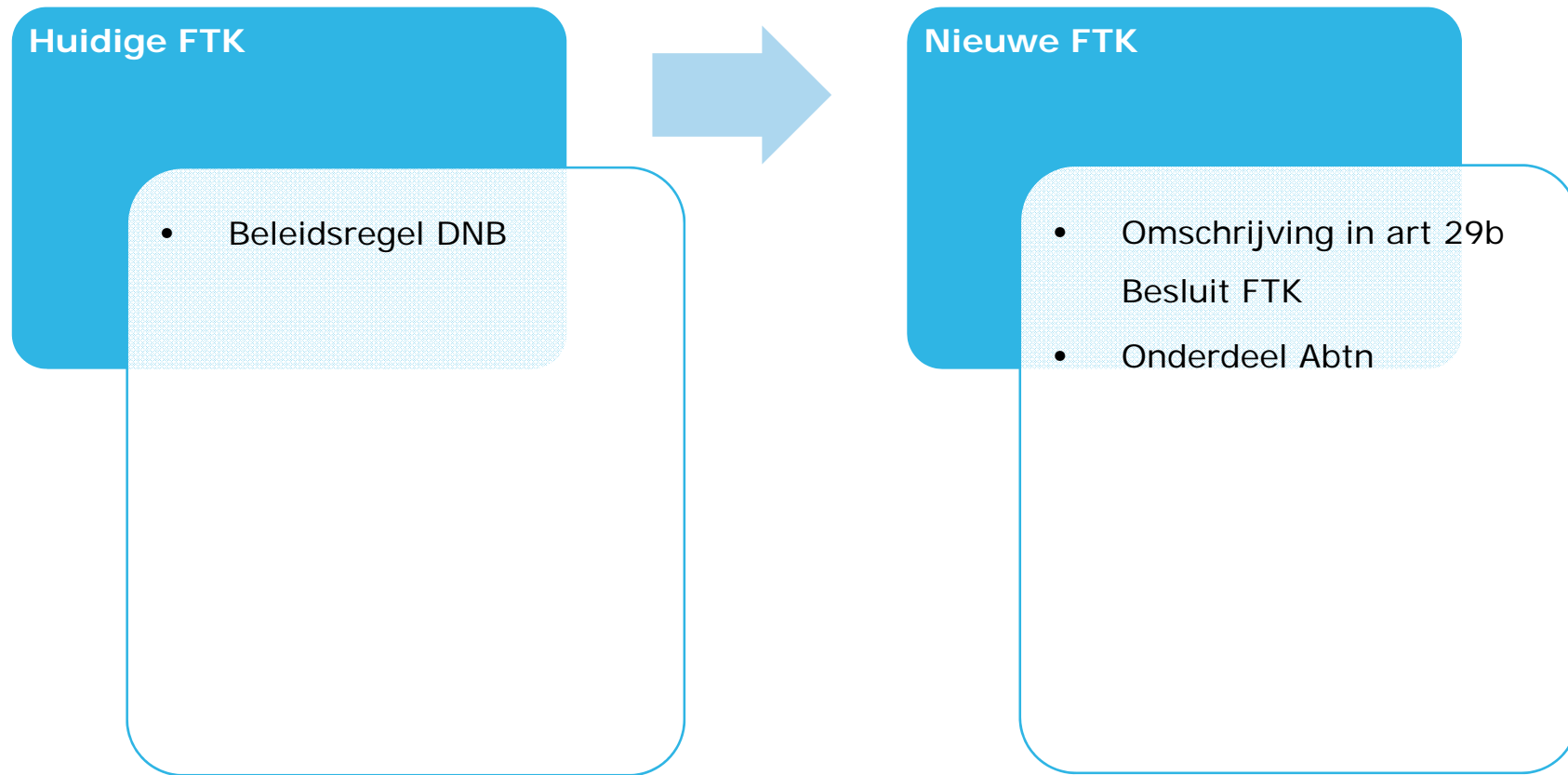
1b Vastleggen indexatiebeleid

- **Compleet vastleggen indexatiebeleid inclusief:**
 - of en welke mate van indexatie wordt beoogd
 - beleid voor inhaalindexatie en compenseren kortingen
- Toeslagdrempel -> beleidsdekkingsgraad 110%
- Indexatieregel (voldoende middelen om indexatie ook in toekomst te verlenen)
- Regels omtrent inhaalindexatie en compensatie van kortingen
- Toeslagenmatrix vervalt



Wat verandert er in het nFTK voor ...?

1c Financieel crisisplan

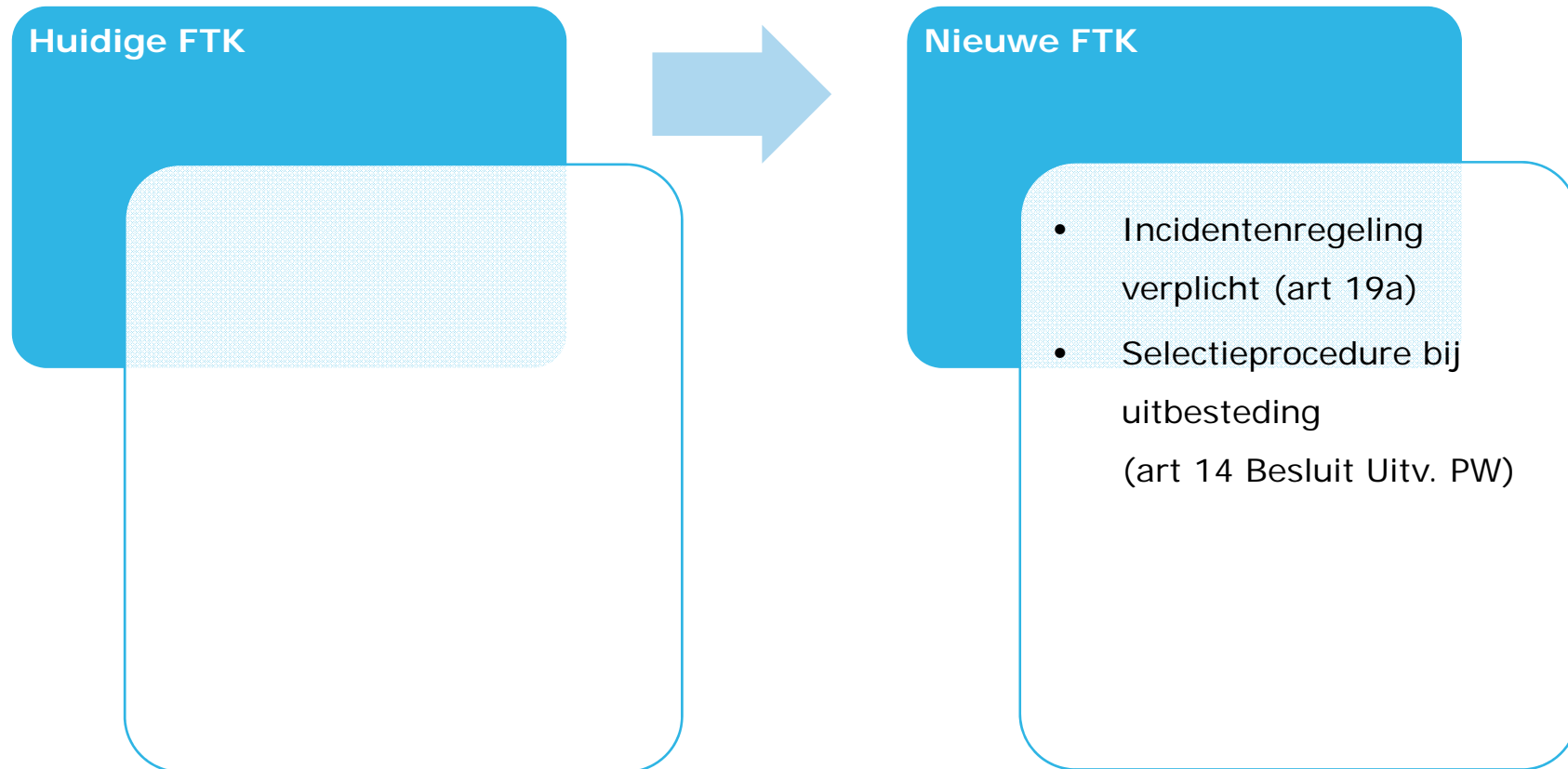


1c Vastleggen Financieel crisisplan

- Wettelijke basis in nFTK is in lijn met beleidsregel financieel crisisplan (2012): beschrijving van maatregelen voor een crisissituatie
- Doel: vooraf nadenken over realiteitsgehalte en effectiviteit van herstelmaatregelen
- Fondsen moeten financieel crisisplan actualiseren en zonodig 'compleet' maken

Wat verandert er in het nFTK voor..?

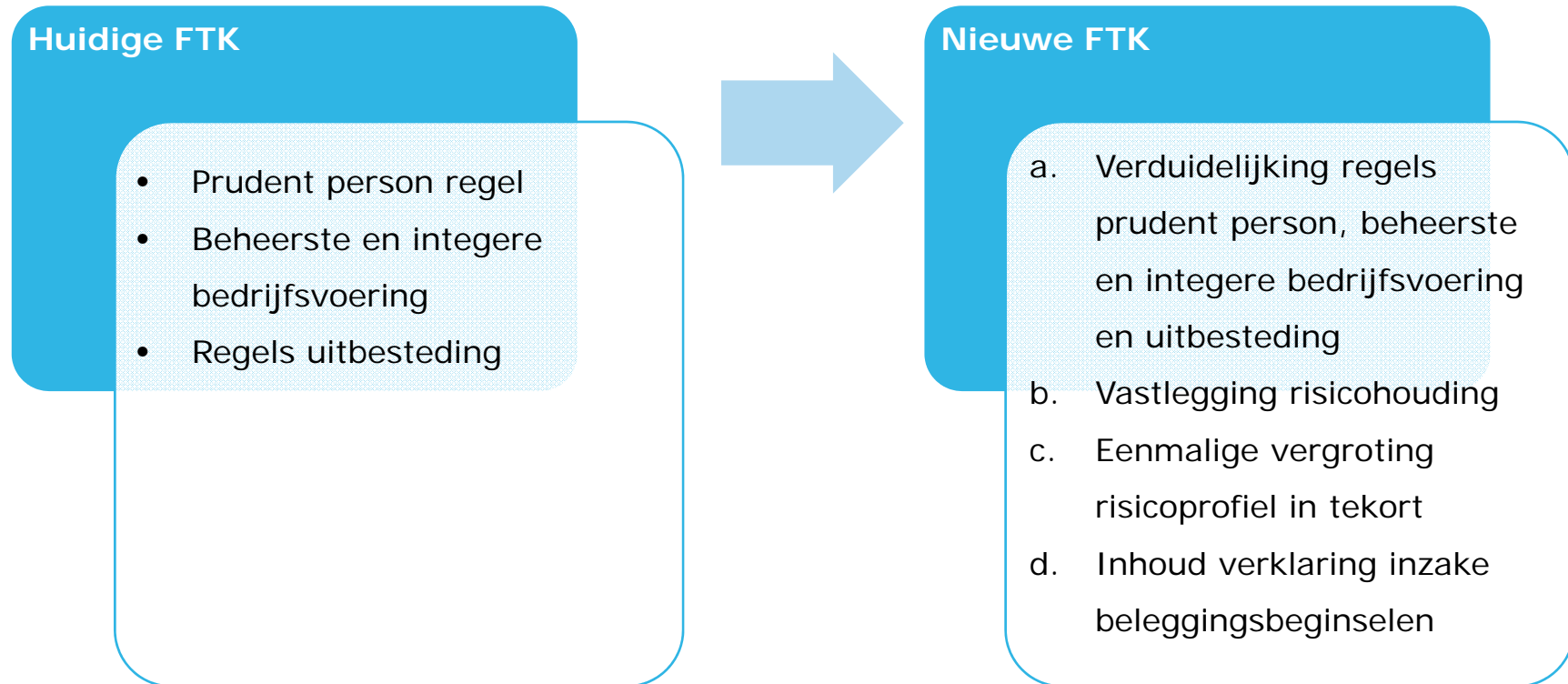
1 d, e Incidenten, uitbesteding



Deze ook omschrijven in Abtn

Wat verandert er in het nFTK voor ...?

2. Beleggingen



2a. Prudent person, beheerste en integere bedrijfsvoering en uitbesteding (1/2)

Strategisch beleggingsbeleid

- Voor de langere termijn, concrete vastlegging (richtniveau's, risicolimieten, e.d.)
- Sluit aan op de doelstellingen en beleidsuitgangspunten (incl risicohouding!)
- Gedegen onderzoek nodig om beleggingsbeleid te kunnen onderbouwen

Beleggingsplan

- Vertaling strategische beleggingsbeleid naar beleggingsplan voor de korte termijn
- Concrete vastlegging beleggingsplan incl. risicobeleid (richtniveau's , bandbreedtes, limieten, ed)

Pensioenfonds onderbouwt dat strategisch beleggingsbeleid/beleggingsplan past binnen de prudent person regel

Pensioenfonds stelt beleggingscyclus vast

2a. Prudent person, beheerste en integere bedrijfsvoering en uitbesteding (2/2)

Organisatiestructuur tav beleggen

- Duidelijke verdeling van taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden binnen het fonds en aansluiting op externe ondersteuning.
- Adequaate en onafhankelijk risicobeheer
- Waarborgen zorgvuldig besluitvormingsproces.
- Balans tussen aard / complexiteit beleggingen en kennis / risicobeheer

Governance uitbesteding

- Sluitende afspraken in beleggingsmandaten zoals:
 - Afbakening operationele vrijheden vermogensbeheerder in lijn met beleggingsplan
 - Afspraken m.b.t. waardering, aansprakelijkheidsregelingen, derivatencontracten

Selectie- & evaluatieprocedures bij uitbesteding van werkzaamheden

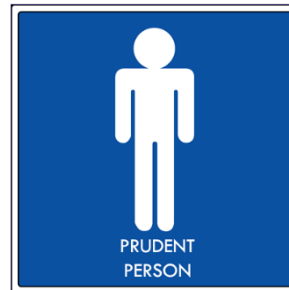
2a. Zie ook onze sectorbrieven n.a.v. beleggingsonderzoeken (2009-2014)

Beleggingsmandaten bevatten te veel vrijheid

Gedegen onderzoek!

Balans risicobeheersing en expertise versus complexiteit beleggingen?

Heldere verantwoordelijkheden en bevoegdheden?



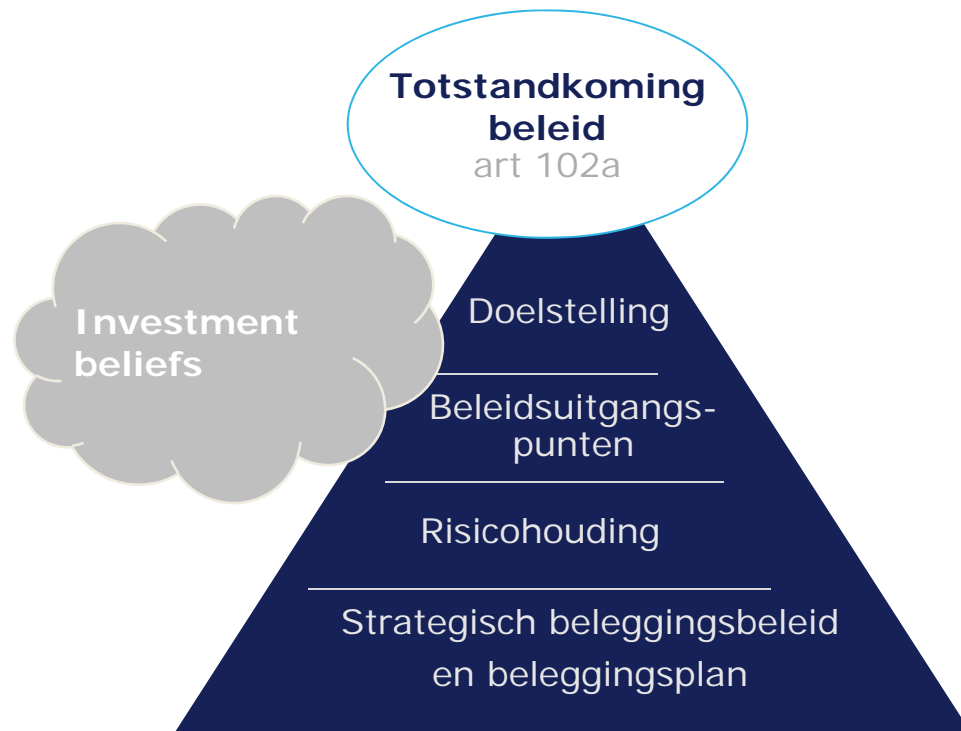
Risicobereidheid en risicodraagkracht?

Voldoende countervailing power?

Passende risicolimieten vastgelegd?

*Wijzigingen betreffen codificatie bestaande toezichteisen
Indien fonds hier nog niet (volledig) aan voldoet,
zo snel mogelijk benodigde aanpassingen doorvoeren!*

2b. Vastlegging van de risicohouding op korte en lange termijn

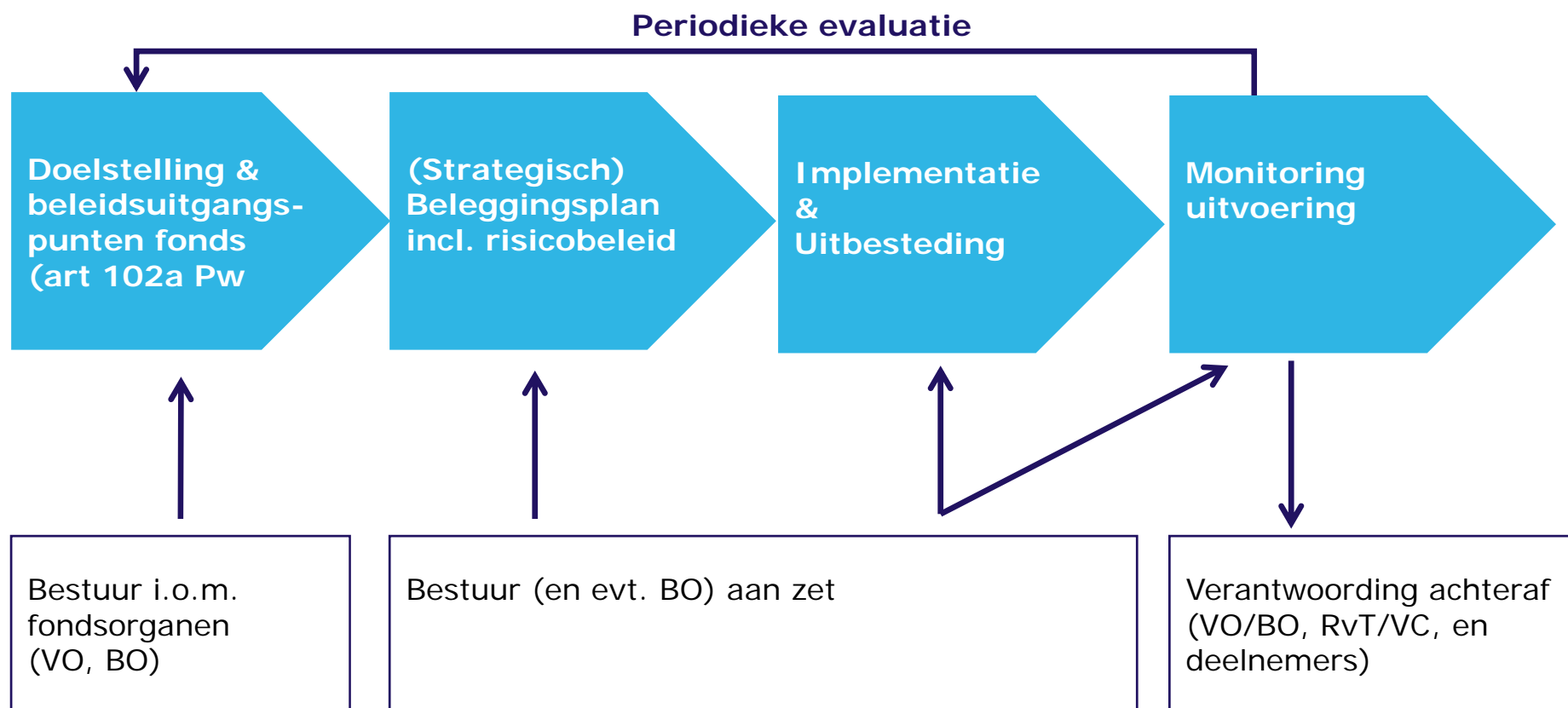


Governance

Risicohouding is gedeelde basis voor invulling beleggingsbeleid en verantwoording tav uitvoering

Hoeveel risico kan en wil het fonds nemen?

2b. Risicohouding van belang voor governance risicoprofiel beleggingen



2b. Vastlegging van de risicohouding op korte en lange termijn

- **Art 1a Besluit FTK concretiseert risicohouding uit 102a PW:**
 - Kwalitatieve omschrijving
 - Kwantitatieve omschrijving (bandbreedte) voor
 - a. korte termijn (o.b.v. VEV) en
 - b. lange termijn (o.b.v. HBT)
- Kader voor:
 - Opdrachtaanvaarding
 - Beleidsvaststelling (m.n. voor strategisch beleggingsbeleid)
 - Verantwoording achteraf (feitelijk gevoerd risicoprofiel)
- Vaststelling in overleg met organen (d.w.z. VO / BO) en sociale partners
- Tot 1-10-2015 om risicohouding vast te leggen in de Abtn

2c. Eenmalige vergroting van risicoprofiel in tekort

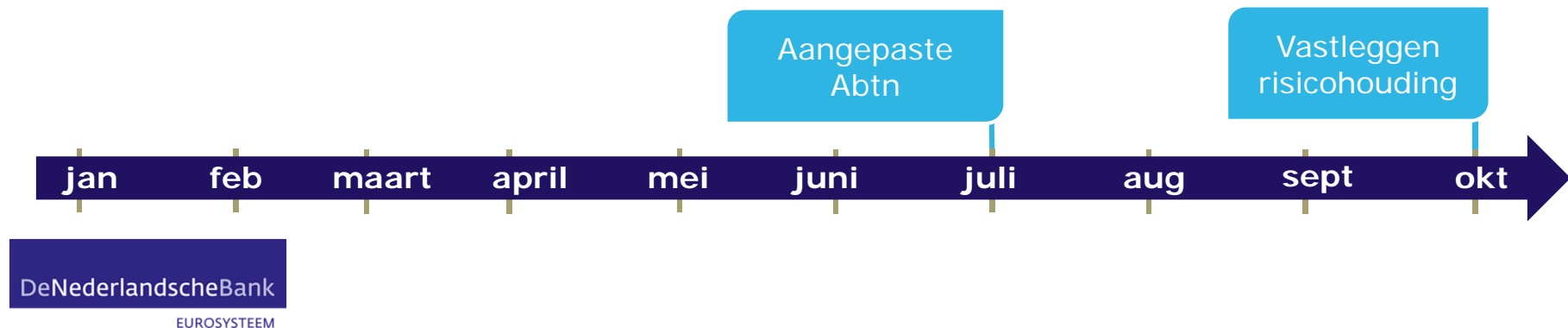
- Ook in nFTK niet toegestaan om risicoprofiel te vergroten in tekortsituatie (d.w.z. beleidsdekkingsgraad $< 100\% + \text{VEV}$)
- Eenmalig vergroten risicoprofiel vanwege nFTK toegestaan
 - Mits dekkingsgraad $> 105\%$ (anders later)
 - Kan ook na 2015
- VEV is maatstaf voor beoordeling risicoprofiel met oog op art 16 Besluit FTK
- Opnemen in eerstvolgend strategisch beleggingsplan of en zo ja wanneer gebruik wordt gemaakt van eenmalige vrijstelling
- Wijziging strategisch risicoprofiel moet worden onderbouwd
- **Wijziging strategisch risicoprofiel moet passen binnen de doelstellingen en uitgangspunten, waaronder de risicohouding van uw fonds**

2d. Verklaring inzake beleggingsbeginselen

- In verklaring inzake beleggingsbeginselen voortaan ook de risicohouding en het gevoerde risicoprofiel
- Naast onderwerpen art 12 Europese Richtlijn (2003/41/EG):
 - strategische beleggingsallocatie
 - wegingsmethoden beleggingsrisico's
 - omschrijving risicobeheersmaatregelen
- Opnemen in de eerstvolgende verklaring inzake beleggingsbeginselen die het fonds vaststelt na 1 januari 2015 (onderdeel abtn)

Termijnen voor aanpassing financiële opzet

- 1 juli 2015:** ABTN aangepast aan nFTK (m.u.v. risicohouding en verklaring inzake beleggingsbeginselen)
- 1 oktober 2015:** Risicohouding
- Volgens eigen cyclus:** Strategisch beleggingsbeleid
Verklaring inzake beleggingsbeginselen
- Zo snel mogelijk:** Eisen prudent person, beheerste en integere bedrijfsvoering en uitbesteding



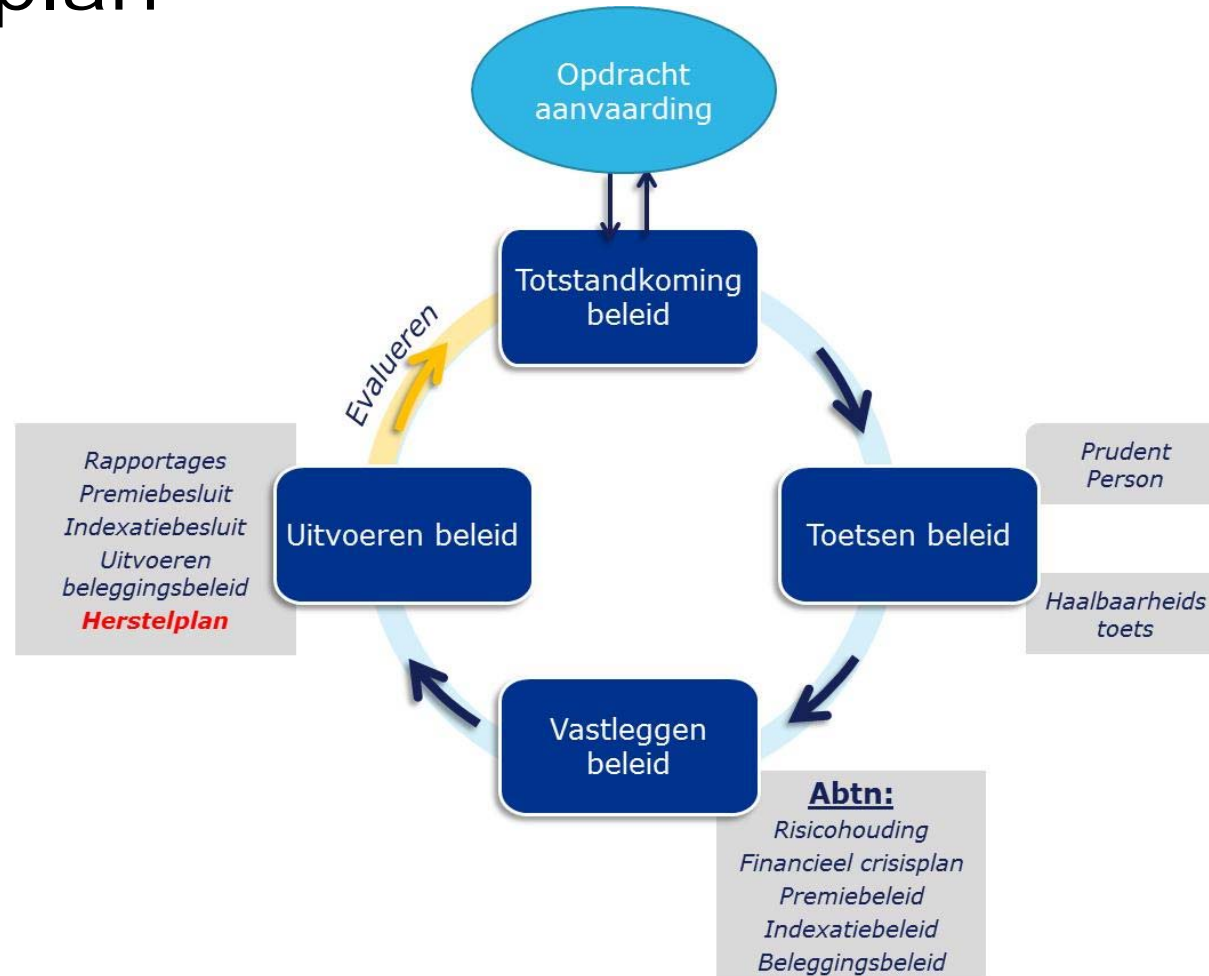
Herstelplan onder nFTK Theorie en praktijk

Lucas Smid

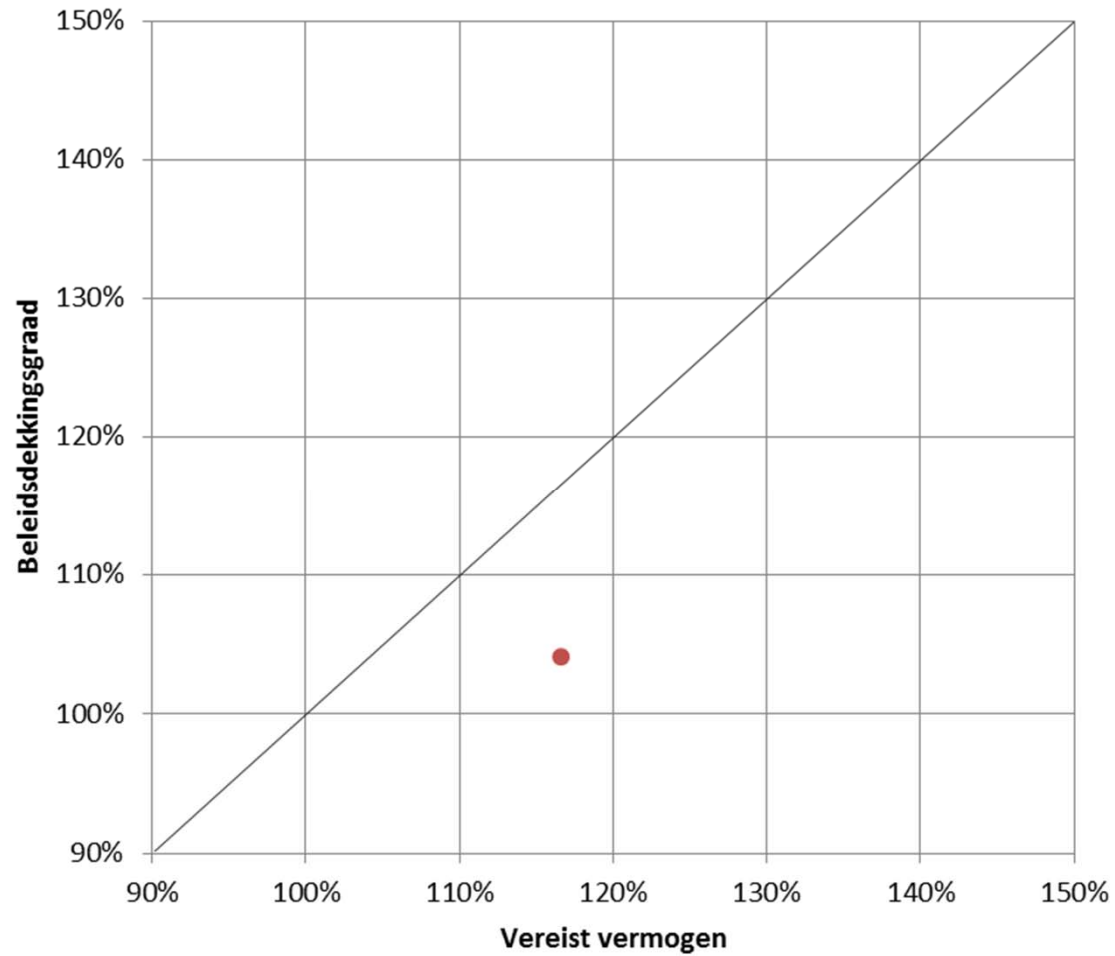
DeNederlandscheBank

EUROSYSTEM

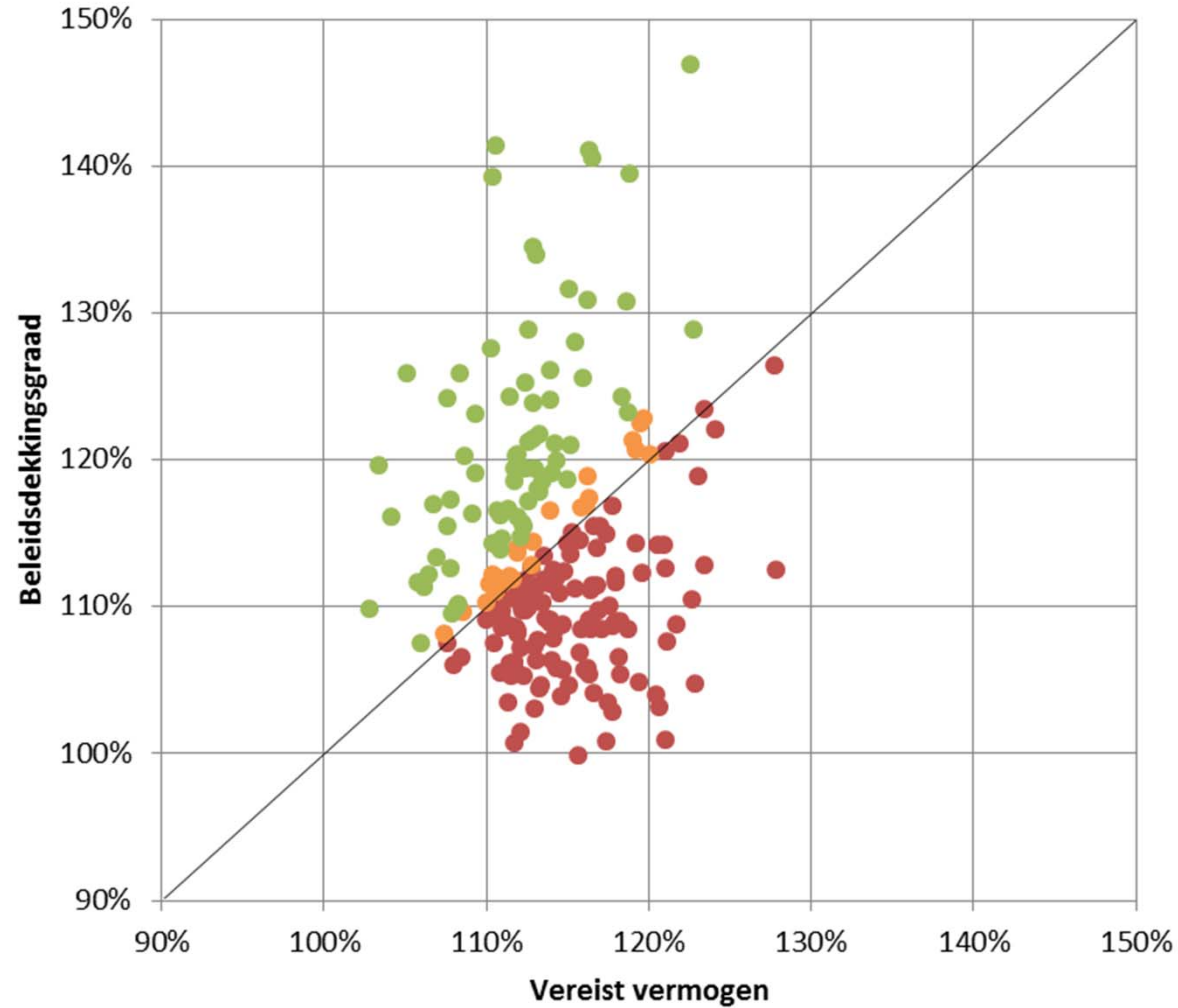
Kapstok nFTK Herstelplan



Herstelplan onder nFTK



Herstelplan onder nFTK



Inhoud

- Wat verandert er?
- Berekeningen in een herstelplan
- Tijdslijnen en overgangsmaatregelen

Wat verandert er in het nFTK voor ...?

Herstelplan

Huidige FTK

- *Lange termijn herstelplan:*
in 15 jaar DG groeien naar 1 + VEV
- *Korte termijn herstelplan:*
in 3 (5) jaar toegroeien naar 1 + MVEV
- *Vaste einddatum herstelplan*
- *Kortingsmaatregelen:* in 1x nemen



Nieuwe FTK

- *1 herstelplan:* in maximaal 10-jaars rollende termijn BDG toegroeien naar 1 + VEV
- *Kortingsmaatregelen:* spreiden over looptijd herstelplan
- *Maatregel MVEV :* korten wanneer BDG 5 jaar achtereenvolgens onder 1 + MVEV ligt
- *Overgangsmatregelen*

Berekening herstelplan

Een 1^e voorbeeld: herstelsjabloon

Datum 01-01-2015

Tijd	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexatie M3	Over-rendement M5	DG ultimo	BDG ultimo	Vereist vermogen	Indexatie	rendement
2014						100,0%	101,0%			
1	100,0%	0,3%	0,0%	0,0%	3,9%	104,2%	102,1%	120,0%	0,0%	4,1%
2	104,2%	0,2%	0,1%	0,0%	4,0%	108,5%	106,3%	120,0%	0,0%	4,1%
3	108,5%	0,0%	0,3%	0,0%	4,1%	112,9%	110,7%	120,0%	0,0%	4,1%
4	112,9%	-0,1%	0,4%	-0,7%	4,2%	116,7%	114,8%	120,0%	0,6%	4,2%
5	116,7%	-0,2%	0,5%	-1,1%	4,2%	120,1%	118,4%	120,0%	1,0%	4,4%
6	120,1%	-0,3%	0,6%	-1,6%	4,1%	123,0%	121,5%	120,0%	1,3%	4,5%
7	123,0%	-0,4%	0,7%	-1,8%	4,1%	125,5%	124,3%	120,0%	1,5%	4,6%
8	125,5%	-0,5%	0,8%	-2,1%	4,0%	127,7%	126,6%	120,0%	1,7%	4,8%
9	127,7%	-0,5%	0,8%	-2,4%	3,9%	129,5%	128,6%	120,0%	1,9%	4,9%
10	129,5%	-0,6%	0,9%	-2,6%	3,9%	131,0%	130,3%	120,0%	2,1%	5,0%

Berekening herstelplan

Een 2^e voorbeeld: herstelsjabloon

Datum 01-01-2015

Tijd	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexatie M3	Over-rendement M5	DG ultimo	BDG ultimo	Vereist vermogen	Indexatie	rendement
2014						90,0%	91,0%			
1	90,0%	0,0%	-0,3%	0,0%	3,5%	93,2%	91,6%	120,0%	0,0%	4,1%
2	93,2%	-0,1%	-0,2%	0,0%	3,6%	96,5%	94,8%	120,0%	0,0%	4,1%
3	96,5%	-0,2%	-0,1%	0,0%	3,7%	99,9%	98,2%	120,0%	0,0%	4,1%
4	99,9%	-0,3%	0,0%	0,0%	3,7%	103,3%	101,6%	120,0%	0,0%	4,2%
5	103,3%	-0,4%	0,1%	0,0%	3,7%	106,7%	105,0%	120,0%	0,0%	4,4%
6	106,7%	-0,5%	0,2%	0,0%	3,7%	110,0%	108,4%	120,0%	0,0%	4,5%
7	110,0%	-0,6%	0,3%	0,0%	3,6%	113,4%	111,7%	120,0%	0,0%	4,6%
8	113,4%	-0,7%	0,4%	-0,8%	3,6%	115,9%	114,6%	120,0%	0,7%	4,8%
9	115,9%	-0,8%	0,5%	-1,0%	3,5%	118,1%	117,0%	120,0%	0,9%	4,9%
10	118,1%	-0,8%	0,5%	-1,3%	3,5%	120,0%	119,0%	120,0%	1,2%	5,0%

Berekening herstelplan

Een 2^e voorbeeld: herstelsjabloon

Datum 01-01-2015

Tijd	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexatie M3	Over-rendement M5	DG ultimo	BDG ultimo	Vereist vermogen	Indexatie	rendement
2014						90,0%	91,0%			
1	90,0%	0,0%	-0,3%	0,0%	3,5%	93,2%	91,6%	120,0%	0,0%	4,1%
2	93,2%	-0,1%	-0,2%	0,0%	3,6%	96,5%	94,8%	120,0%	0,0%	4,1%
3	96,5%	-0,2%	-0,1%	0,0%	3,7%	99,9%	98,2%	120,0%	0,0%	4,1%
4	99,9%	-0,3%	0,0%	0,0%	3,7%	103,3%	101,6%	120,0%	0,0%	4,2%
5	103,3%	-0,4%	0,1%	0,0%	3,7%	106,7%	105,0%	120,0%	0,0%	4,4%
6	106,7%	-0,5%	0,2%	0,0%	3,7%	110,0%	108,4%	120,0%	0,0%	4,5%
7	110,0%	-0,6%	0,3%	0,0%	3,6%	113,4%	111,7%	120,0%	0,0%	4,6%
8	113,4%	-0,7%	0,4%	0,0%	3,6%	116,7%	115,0%	120,0%	0,0%	4,8%
9	116,7%	-0,8%	0,5%	0,0%	3,6%	119,9%	118,3%	120,0%	0,0%	4,9%
10	119,9%	-0,9%	0,6%	0,0%	3,6%	123,2%	121,6%	120,0%	0,0%	5,0%

Berekening herstelplan

Een 3^e voorbeeld: herstelsjabloon

Datum 01-01-2015

Tijd	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexatie M3	Over-rendement M5	DG ultimo	BDG ultimo	Vereist vermogen	Indexatie	rendement
2014						90,0%	91,0%			
1	90,0%	-0,3%	-0,3%	0,0%	3,5%	92,9%	91,4%	120,0%	0,0%	4,1%
2	92,9%	-0,4%	-0,2%	0,0%	3,6%	95,9%	94,4%	120,0%	0,0%	4,1%
3	95,9%	-0,5%	-0,1%	0,0%	3,6%	98,9%	97,4%	120,0%	0,0%	4,1%
4	98,9%	-0,6%	0,0%	0,0%	3,7%	102,0%	100,5%	120,0%	0,0%	4,2%
5	102,0%	-0,7%	0,1%	0,0%	3,7%	105,0%	103,5%	120,0%	0,0%	4,4%
6	105,0%	-0,8%	0,2%	0,0%	3,6%	108,1%	106,6%	120,0%	0,0%	4,5%
7	108,1%	-0,8%	0,2%	0,0%	3,6%	111,0%	109,6%	120,0%	0,0%	4,6%
8	111,0%	-0,9%	0,3%	0,0%	3,5%	114,0%	112,5%	120,0%	0,0%	4,8%
9	114,0%	-1,0%	0,4%	0,0%	3,5%	116,8%	115,4%	120,0%	0,0%	4,9%
10	116,8%	-1,1%	0,5%	0,0%	3,5%	119,7%	118,3%	120,0%	0,0%	5,0%

Berekening herstelplan

Korten

- Alleen de korting in jaar 1 moet daadwerkelijk worden doorgevoerd, de andere kortingen zijn voorwaardelijk.
- Het herstelplan vertoont een in beginsel tijdsevenredig herstel. Dit betekent dat benodigde maatregelen niet pas aan het eind van de tien jaars periode worden doorgevoerd, maar gedurende de tien jaar looptijd.
- In afwijking hiervan kan het herstelplan een meer dan tijdsevenredig herstel vertonen in de eerste helft van de looptijd van het herstelplan.

Berekening herstelplan

Een 3^e voorbeeld: herstelsjabloon met korting

Datum 01-01-2015

Tijd	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Korting M3	Overrendement M5	DG ultimo	BDG ultimo	Vereist vermogen	Korting	rendement
2014						90,0%	91,0%			
1	90,0%	-0,3%	-0,3%	0,1%	3,5%	93,0%	91,5%	120,0%	0,2%	4,1%
2	93,0%	-0,4%	-0,2%	0,1%	3,6%	96,2%	94,6%	120,0%	0,2%	4,1%
3	96,2%	-0,5%	-0,1%	0,1%	3,7%	99,4%	97,8%	120,0%	0,2%	4,1%
4	99,4%	-0,6%	0,0%	0,1%	3,7%	102,6%	101,0%	120,0%	0,2%	4,2%
5	102,6%	-0,7%	0,1%	0,2%	3,7%	105,8%	104,2%	120,0%	0,2%	4,4%
6	105,8%	-0,8%	0,2%	0,2%	3,7%	109,0%	107,4%	120,0%	0,2%	4,5%
7	109,0%	-0,9%	0,3%	0,2%	3,6%	112,2%	110,6%	120,0%	0,2%	4,6%
8	112,2%	-1,0%	0,4%	0,2%	3,6%	115,3%	113,8%	120,0%	0,2%	4,8%
9	115,3%	-1,1%	0,5%	0,2%	3,5%	118,4%	116,9%	120,0%	0,2%	4,9%
10	118,4%	-1,2%	0,6%	0,2%	3,5%	121,5%	120,0%	120,0%	0,2%	5,0%

Berekening herstelplan

Maatregel minimaal vereist eigen vermogen

Als

- de BDG 5 jaar achtereenvolgens op de meetmomenten onder het minimaal vereist vermogen ligt
- en de DG op het laatste meetmoment ook onder het minimaal vereist vermogen ligt

Dan

- moet het fonds korten, dusdanig dat de DG gelijk wordt aan het minimaal vereist vermogen
- korting mag worden gespreid over hersteltermijn, maar alle kortingen zijn onvoorwaardelijk

Herstelplan

Hersteltermijn

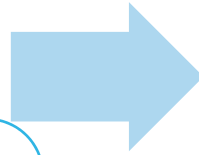
- Fonds onderbouwt looptijd van het herstelplan
- DNB kan bepalen dat voor het herstelplan een kortere termijn geldt dan tien jaar
 - **Sterk vergrijsd deelnemersbestand**
 - **Voornemen tot liquidatie**
 - Voornemen tot **grote collectieve waardeoverdracht**

Herstelplan

Overgangsmaatregelen

Nieuw FTK

- Maximale hersteltermijn 10 jaar
- Indienen herstelplan uiterlijk 3 maanden na moment in tekort



Overgangsmaatregelen

- 2015: maximale hersteltermijn 12 jaar
- 2016: maximale hersteltermijn 11 jaar
- Aangepaste indieningstermijn

Herstelplan

Tijdslijnen

In tekort:

Bij constatering tekort melden bij DNB

Moment in tekort:

Einde kwartaal waarin het tekort is ontstaan

Dit is tevens de begindatum van het herstelplan

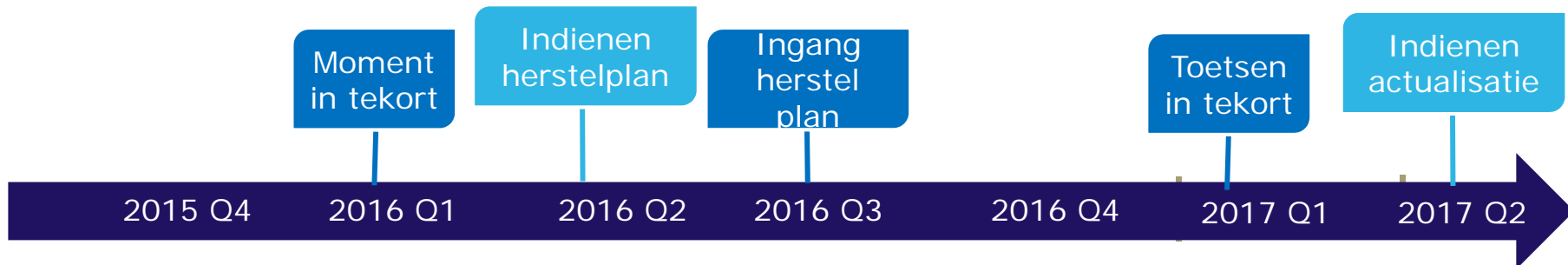
Indienen herstelplan:

Binnen 3 maanden vanaf moment in tekort

Ingang herstelplan:

Uiterlijk 6 maanden na moment in tekort

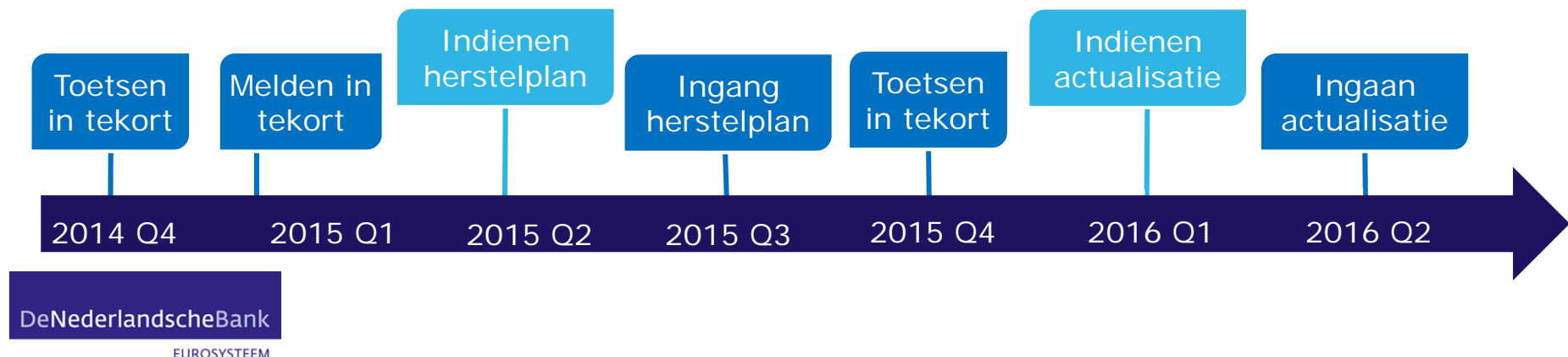
- Jaarlijkse cyclus toetsen in tekort, indienen actualisatie en ingang actualisatie.
- Actualisatiemoment kan worden vervroegd.



Herstelplan

Tijdslijnen 2015

- 1 januari 2015 :** Ontheffingen en lopende herstelplannen vervallen
- 1 januari 2015:** Vaststellen vereist eigen vermogen op basis van nieuwe systematiek
- Uiterlijk 1 maart 2015 :** Melding bij DNB indien tekortsituatie is gewijzigd per 1 januari
- Uiterlijk 1 juli 2015 :** Indienen herstelplan
(fondsen in tekort per 1-1-2015 of 31-3-2015)
- 1 september 2015:** Beoordeling herstelplan door DNB afgerond
- Uiterlijk 1 oktober 2015 :** Ingaan herstelplan



Agenda

Tijd	Onderwerp	Spreker
13.00 –13.10	<ul style="list-style-type: none">• Opening	Michiel Boswinkel
13.10 –13.30	<ul style="list-style-type: none">• Overzicht van de belangrijkste wijzigingen	Olaf Sleijpen
13.30 –14.15	<ul style="list-style-type: none">• Aanpassing financiële opzet	Karin Aarssen
14.15 -15.00	<ul style="list-style-type: none">• Herstelplan	Lucas Smid
15.00 –15.30	<i>Pauze</i>	
15.30– 16.15	<ul style="list-style-type: none">• Haalbaarheidstoets	Jermo Janmaat
16.15 –16.45	<ul style="list-style-type: none">• Toezicht nFTK	Job de Ruiter
16.45 –17.00	<ul style="list-style-type: none">• Afsluiting	Michiel Boswinkel
17.00 –18.00	<i>Borrel</i>	

Haalbaarheidstoets (HBT)

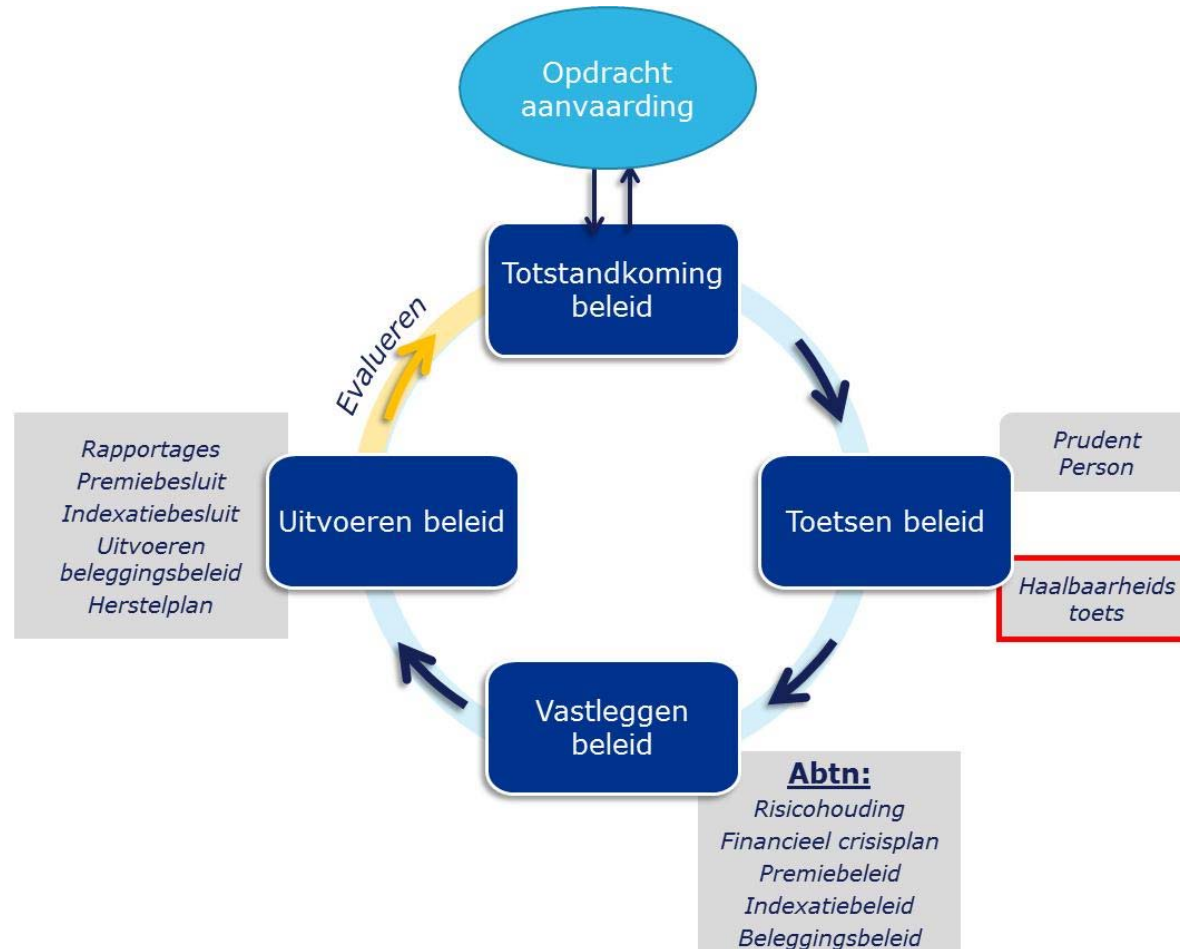
Jermo Janmaat

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Kapstok nFTK

Haalbaarheidstoets



Inhoud

- Kader en belang
- Kernbegrip Pensioenresultaat
- Wat is de haalbaarheidstoets?
- Waar wordt naar gekeken voor toetsing verwachting en risico's daarbij?
- Pensioenresultaten, voorbeeld
- 3 Pensioenresultaten, 3 ondergrenzen
- Aan de slag met de haalbaarheidstoets

Kader en belang

Positionering Haalbaarheidstoets door wetgever

- Voor pensioenfondsen een belangrijk instrument met als doel:
 - Inzicht in effecten (financiële) opzet, inzicht in zelf gekozen normering (ondergrenzen)
 - Expliciete aandacht voor verwachtingen en risico's
 - Onderbouwing evenwichtigheid beleid
 - Onderbouwing realistisch en haalbaar premiebeleid
 - Grondslag voor communicatie op individuele basis naar deelnemer

(Signaal)Functie

- Wordt niet meer voldaan aan eigen normering, dan in ieder geval signaal afgeven!
- Governance: Over uitkomsten verantwoording afleggen en communiceren

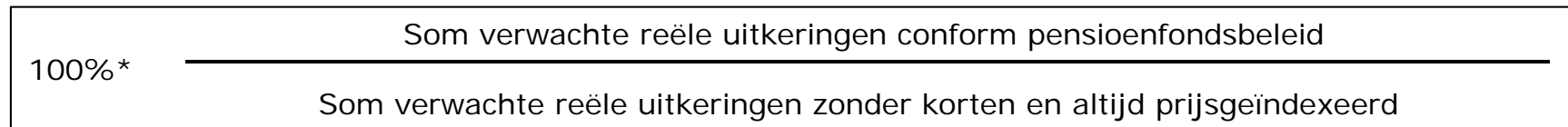
Van Continuïteitsanalyse naar Haalbaarheidstoets

Kernbegrip Pensioenresultaat

Koopkrachtbehoud is maatstaf

Pensioenresultaat

- Per scenario:



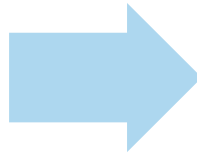
- Geboortegroep → Fondsniveau

Wat is de haalbaarheidstoets?

Vervanging continuïteitsanalyse en consistentietoets

Huidig FTK

- Stochastische prognose over 15 jaars horizon
- Kengetal: indexatie resultaat
- Geheugenloos voor verleden
- Eigen scenarioset fonds
- Eens per 3 jaar uitvoeren



Nieuw FTK

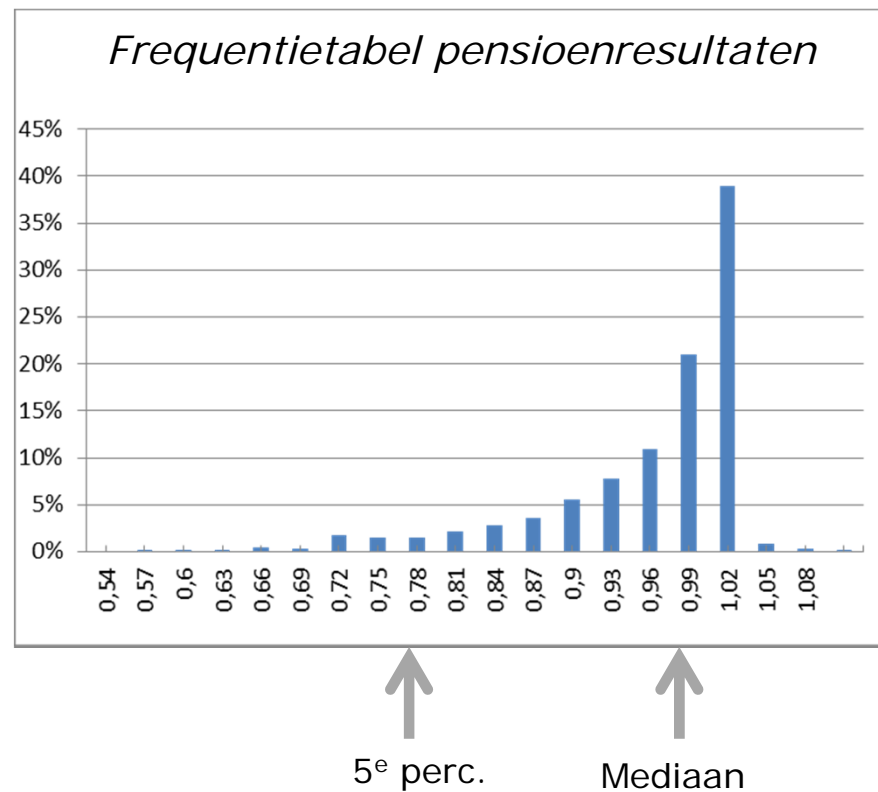
- Stochastische prognose over 60 jaars horizon
- Kengetal: pensioenresultaat
- Impact koopkrachteffect verleden meenemen (vanaf 1-1-2015)
- Uniforme scenarioset
- Elk jaar uitvoeren

Pensioenresultaten - voorbeeld

Pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweersscenario

	Fonds
5e	77%
10e	83%
25e	92%
50e	98%
75e	100%
90e	100%
95e	100%

Verwacht pensioenresultaat op fondsniveau



Waar wordt naar gekeken?

Waar wordt naar gekeken voor toetsing verwachtingen en risico's daarbij?

- **Vanuit financiële positie waarbij aan VEV wordt voldaan:**
 - Verwacht pensioenresultaat op fondsniveau → Mediaan
 - Hiervoor stelt pensioenfonds een ondergrens vast
- **Vanuit feitelijke financiële positie:**
 - Verwacht pensioenresultaat op fondsniveau → Mediaan
 - Hiervoor stelt pensioenfonds een ondergrens vast
 - Pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweersscenario → 5^e percentiel
 - Hiervoor stelt pensioenfonds een maximale afwijking t.o.v. mediaan vast

3 pensioenresultaten, 3 ondergrenzen

Uitgangspositie	Te kiezen ondergrenzen
Waarbij aan VEV wordt voldaan	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau
Feitelijke financiële positie	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau
	Maximale afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweerscenario

- Governance
- “(...) ondergrenzen bepaald die passen binnen de risicohouding van het fonds (...)”

3 pensioenresultaten, 3 ondergrenzen

Uitgangspositie	Te kiezen ondergrenzen	Aanvangsmoment
Waarbij aan VEV wordt voldaan	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau: 95%	100%
Feitelijke financiële positie	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau: 95%	98%
	Maximale afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweerscenario: 25%	21%

Moet voldoen

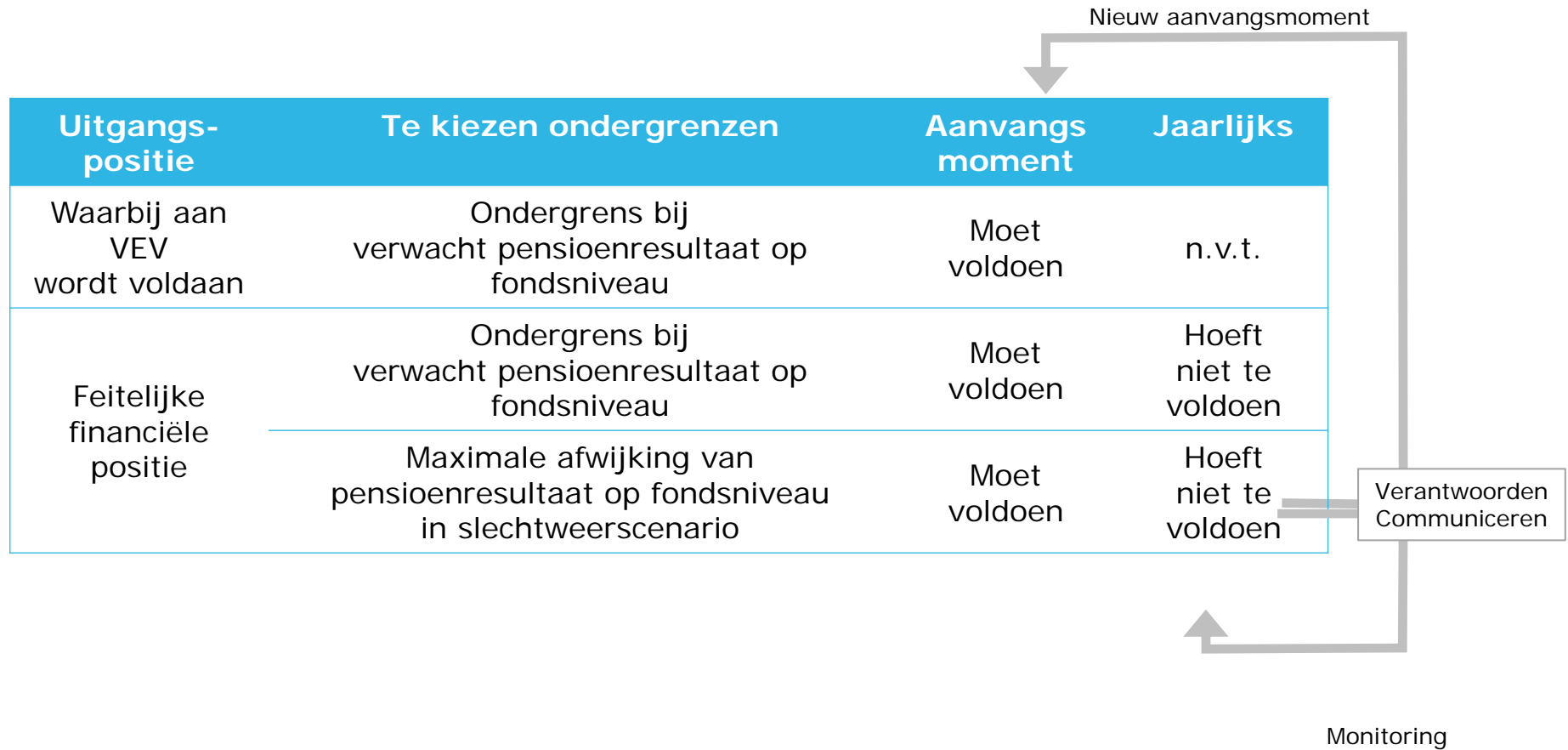
3 pensioenresultaten, 3 ondergrenzen

Uitgangspositie	Te kiezen ondergrenzen	Aanvangsmoment	Jaarlijks
Waarbij aan VEV wordt voldaan	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau: 95%	100%	n.v.t.
Feitelijke financiële positie	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau: 95%	98%	92%
	Maximale afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweerscenario: 25%	21%	19%

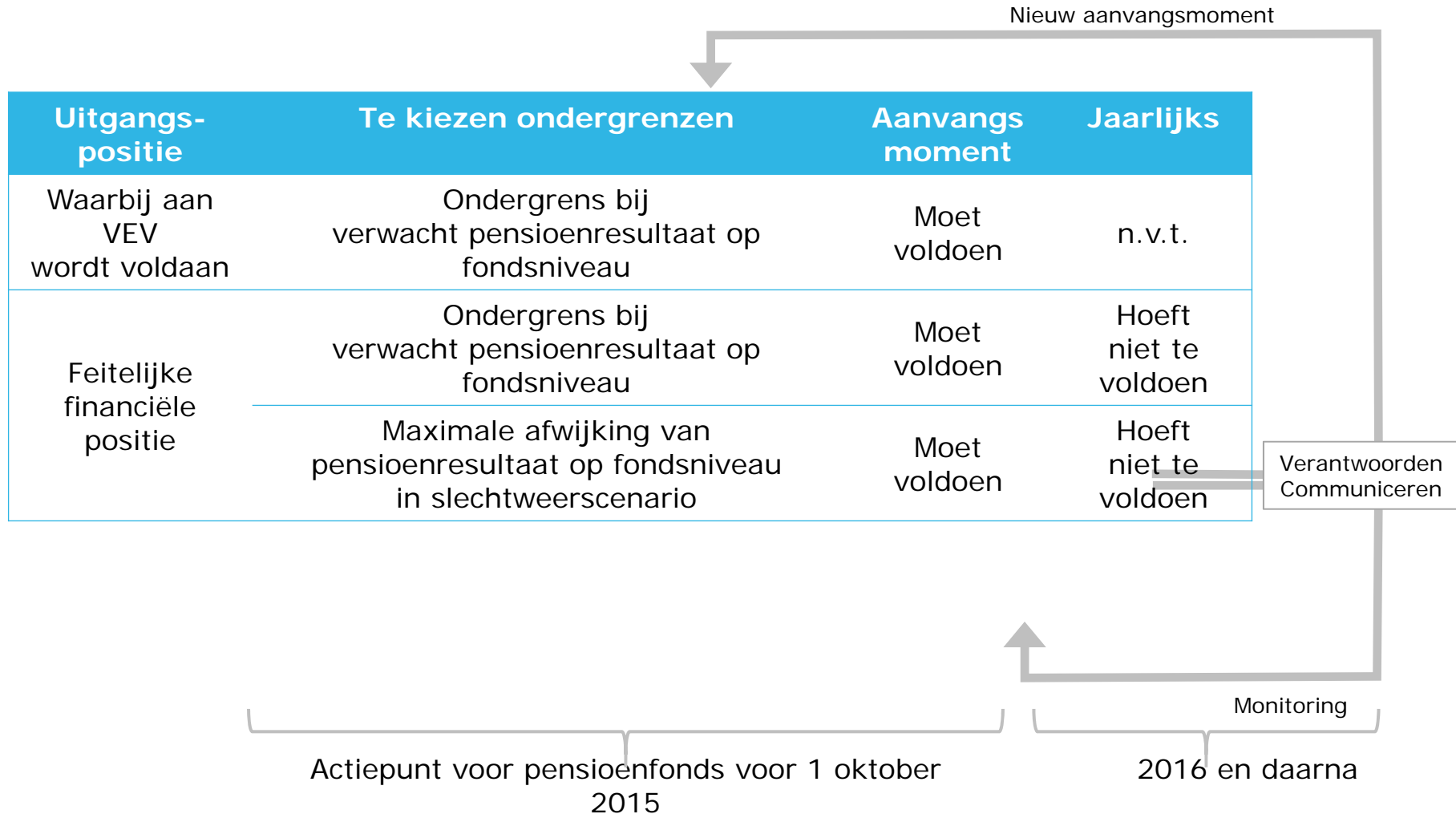
} Hoeft niet te voldoen

- Governance
- Monitoring

3 pensioenresultaten, 3 ondergrenzen



3 pensioenresultaten, 3 ondergrenzen



Aan de slag met de Haalbaarheidstoets

Wet- en regelgeving haalbaarheidstoets

- Besluit FTK, Ministeriële Regeling en bijbehorende toelichtingen
- Aanvullende guidance

Gevraagde acties

- Ondergrenzen kiezen als onderdeel fondsbeleid
- 1^e Aanvangshaalbaarheidstoets uitvoeren → Pensioenresultaten berekenen (voldoen aan ondergrenzen, realistisch en haalbaar premiebeleid, voldoende herstelcapaciteit, onderbouwing evenwichtigheid beleid)
- Proces verankeren. Procedures opstellen (uitvoering, vaststelling, verantwoording)

1^e (aanvangshaalbaarheids) toets inleveren uiterlijk 1 oktober 2015

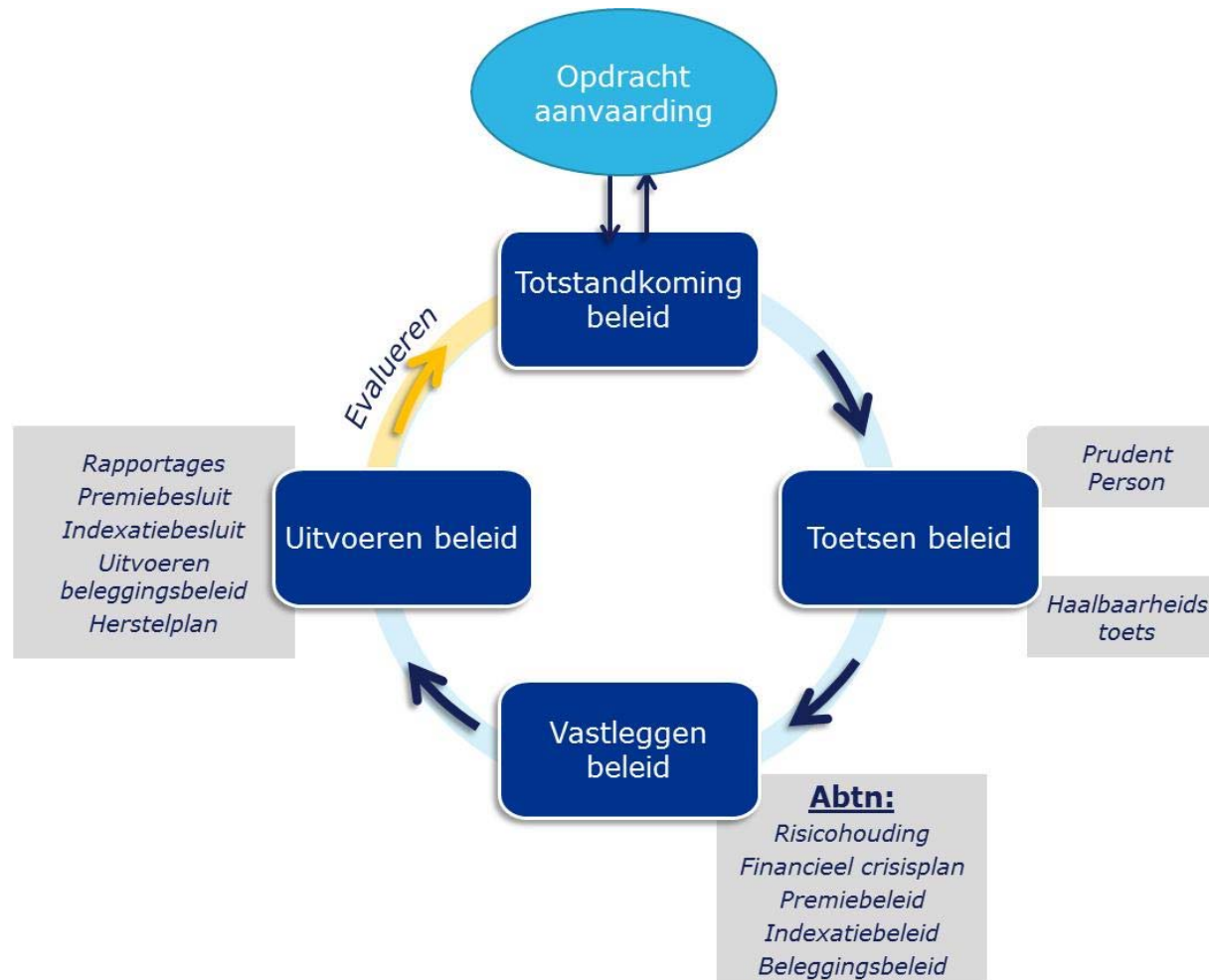
Toezicht op het nieuwe FTK

Job de Ruiter

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEM

Kapstok wijzigingen FTK



Kalender 2015

Wat moet uw fonds dit jaar aanleveren bij DNB?



15/1: Eerste maandrapportage nieuwe stijl

Wie: alle fondsen

Wat gaat DNB hier mee doen?	Deze beoordeling bestaat o.a. uit?	Wat krijgt uw fonds voor terugkoppeling?
Beoordeling d.m.v. SBA	<ul style="list-style-type: none">• Check berekening beleidsdekkingsgraad• Check op tekort	Indien nodig vraag om herrapportage

1/3: Melding tekort

Wie: fondsen per 1-1-2015 nieuw in tekort

Wat gaat DNB hier mee doen?	Deze beoordeling bestaat o.a. uit?	Wat krijgt uw fonds voor terugkoppeling?
Inventarisatie fondsen in tekort	Check melding vs verwachting DNB	Eind maart ontvangen alle fondsen in tekort een herstelplan instructiebrief van DNB

19/5: Eerste kwartaalrapportage nieuwe stijl

Wie: alle fondsen

Wat gaat DNB hier mee doen?	Deze beoordeling bestaat o.a. uit?	Wat krijgt uw fonds voor terugkoppeling?
Beoordeling d.m.v. SBA	<ul style="list-style-type: none">• Wijziging risicoprofiel• Mutaties beleggingsportefeuille• Outliers rendement• ...	<ul style="list-style-type: none">• Indien nodig vraag tot herrapportage• Afhankelijk van bevindingen neemt toezichthouder contact op

Voorbeeld beoordeling kwartaalstaten

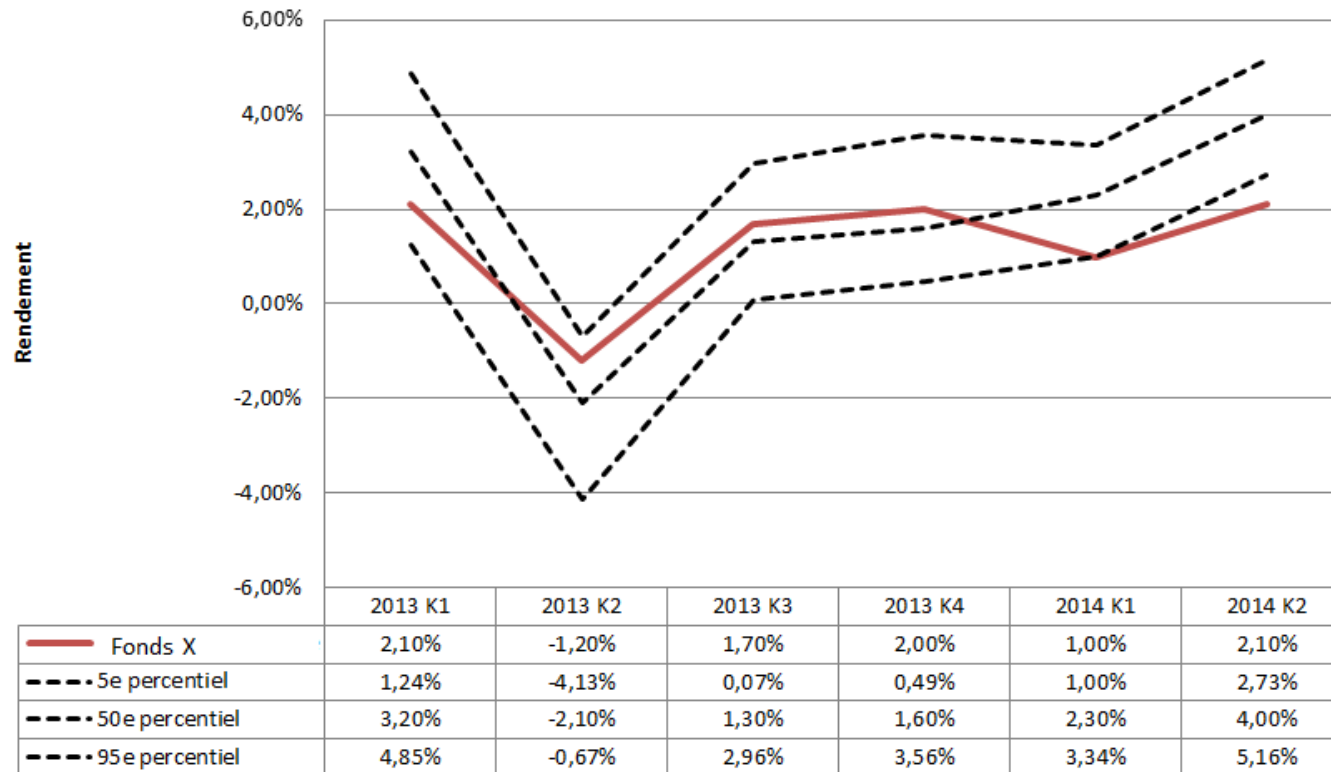
Rendement (kwartaal) mandaatportefeuille

Percentiel

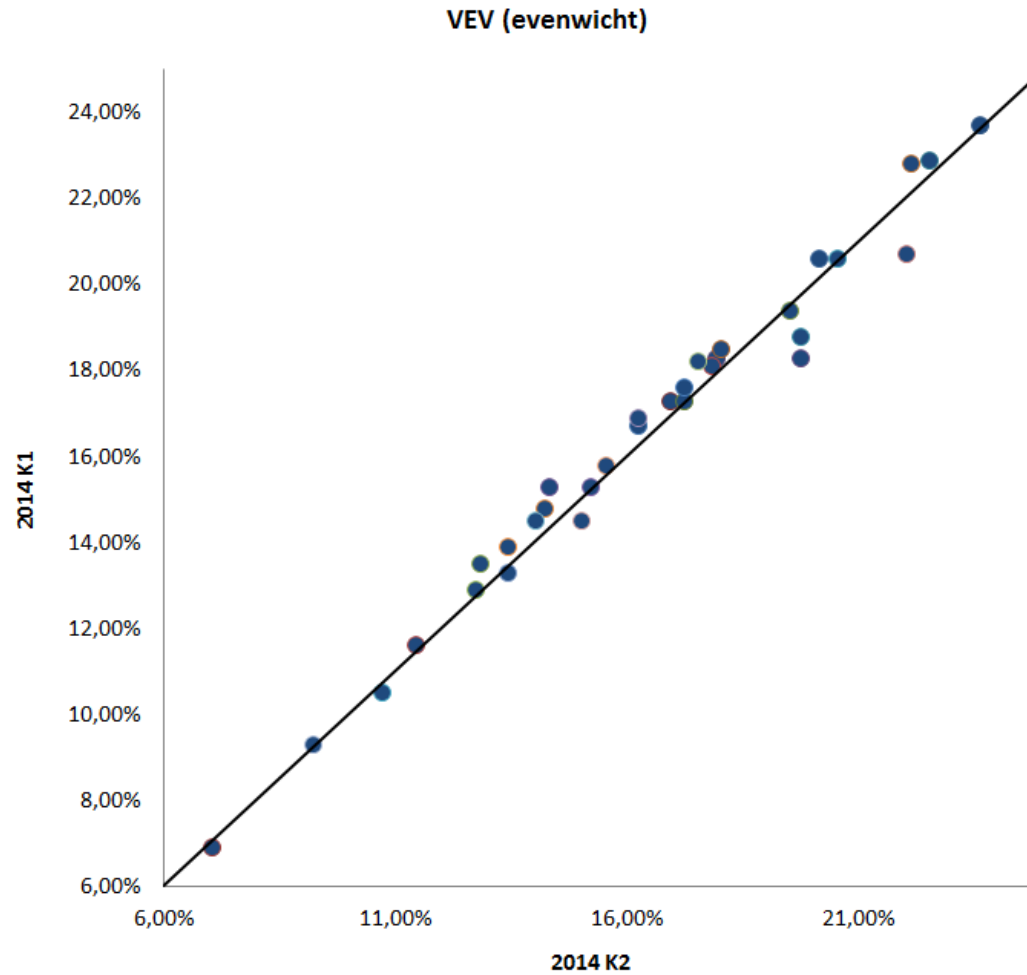
Ondergrens

bovengrens

5
95



Voorbeeld beoordeling kwartaalstaten

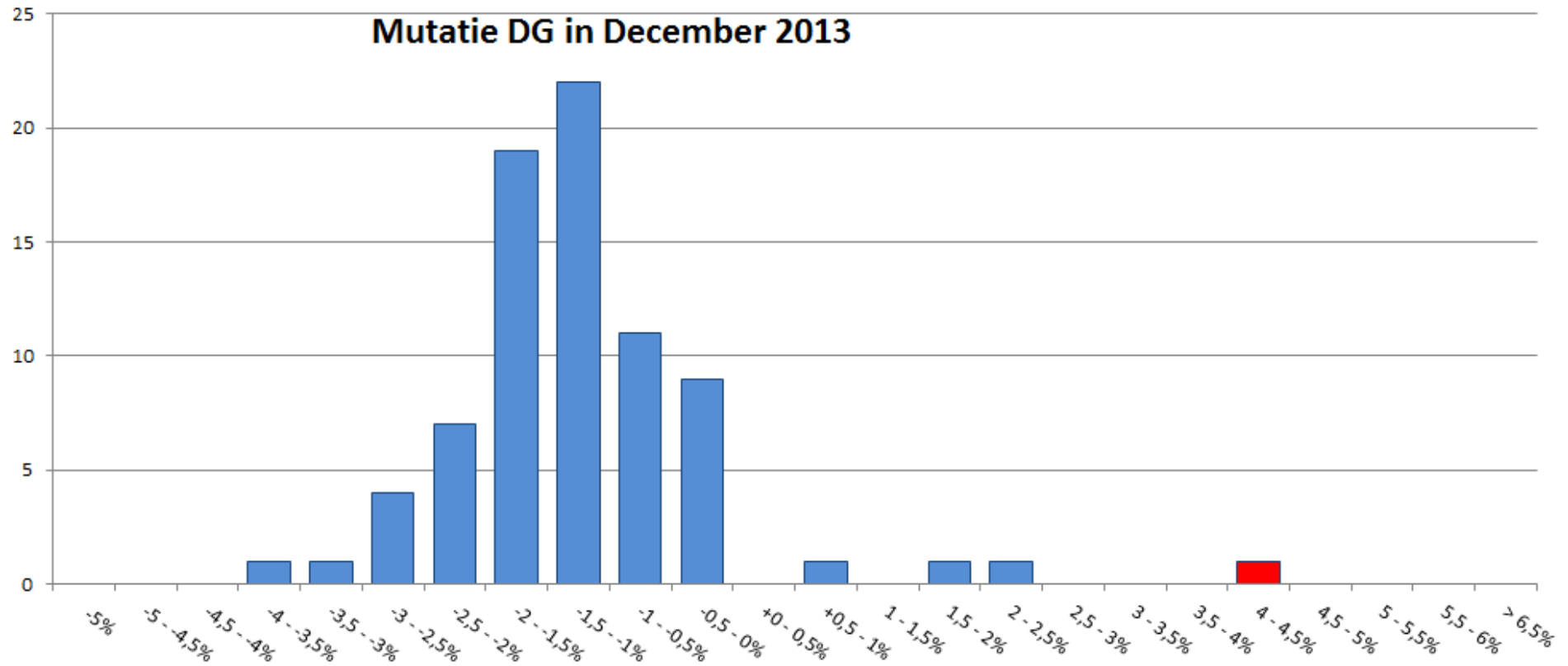


1/7: Indienen herstelplan

Wie: alle fondsen in tekort

Wat gaat DNB hier mee doen?	Deze beoordeling bestaat o.a. uit?	Wat krijgt uw fonds voor terugkoppeling?
Beoordelen	<ul style="list-style-type: none">• Narekenen sjabloon en eventuele korting• Beoordeling mutatie dekkingsgraad• ...	<ul style="list-style-type: none">• Goedkeuring of• Opmerkingen/vragen of• Verzoek om opnieuw in te dienen

Beoordeling herstelplan



1/7: Indienen ABTN

Wie: alle fondsen

Wat gaat DNB hier mee doen?	Deze beoordeling bestaat o.a. uit?	Wat krijgt uw fonds voor terugkoppeling?
Risico-gebaseerd beoordelen	[in ontwikkeling] Menukaart : Van sanity check tot diepgravend onderzoek	Terugkoppeling afhankelijk van de bevindingen

1/10: Indienen Haalbaarheidstoets

Wie: alle fondsen

Wat gaat DNB hier mee doen?	Deze beoordeling bestaat o.a. uit?	Wat krijgt uw fonds voor terugkoppeling?
Beoordeling d.m.v. SBA en steekproef	<ul style="list-style-type: none">• Correcte uitvoering• Correcte naleving verantwoordelijkheid richting fondsorganen	<ul style="list-style-type: none">• Fondsen uit steekproef krijgen fonds-specifieke terugkoppeling• Alle fondsen ontvangen een sectorbrief met de belangrijkste bevindingen uit SBA

1/10: ABTN indienen met risicohouding

Wie: alle fondsen

Wat gaat DNB hier mee doen?	Deze beoordeling bestaat o.a. uit?	Wat krijgt uw fonds voor terugkoppeling?
Risico-gebaseerd beoordelen	Bekijken of de risicohouding goed is vastgelegd.	Terugkoppeling afhankelijk van de bevindingen

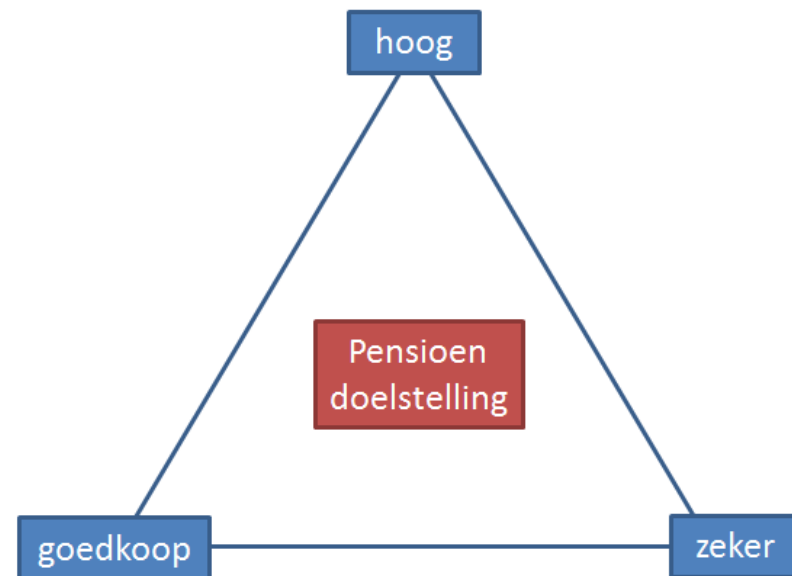
Melding vergroten risicoprofiel

Wie: fondsen die van deze mogelijkheid gebruikmaken

Wat gaat DNB hier mee doen?	Deze beoordeling bestaat o.a. uit?	Wat krijgt uw fonds voor terugkoppeling?
Risico-gebaseerd beoordelen	Beoordelen onderbouwing: <ul style="list-style-type: none">• Passendheid nieuwe beleggingsbeleid binnen doelstelling• Cijfermatig	Terugkoppeling afhankelijk van de bevindingen

Vergroten risicoprofiel

Voorbeeld vertalen doelstelling in beleggingsbeleid



Vergroten risicoprofiel

Voorbeeld van cijfermatige onderbouwing

	Huidig strategisch beleggingsbeleid		Nieuw strategisch beleggingsbeleid	
Allocatie aandelen – ontwikkelde markten	%		%	
Allocatie aandelen – ontwikkelende markten	%		%	
Allocatie vastgoed – indirect, niet-beursgenoteerd vastgoed	%		%	
Allocatie vastgoed – indirect, beursgenoteerd vastgoed	%		%	
Allocatie vastgoed – direct vastgoed	%		%	
Allocatie private equity	%		%	
Allocatie hedge funds	%		%	
Allocatie grondstoffen	%		%	
	Staatsobligaties	Niet-staatsobligaties	Staatsobligaties	Niet-staatsobligaties
AAA	%	%	%	%
AA	%	%	%	%
A	%	%	%	%
BBB	%	%	%	%
Lager dan BBB	%	%	%	%
Geen rating	%	%	%	%
Totaal allocatie staatsobligaties en niet-staatsobligaties	%	%	%	%
Totaal allocatie vastrentende waarden	%		%	
Totaal allocatie	%		%	
Totaal strategische allocatie naar niet-Euro beleggingen	%		%	
Valuta-afdeckingspercentage	%		%	
Rente-afdeckingspercentage	%		%	
	Allocatie	Tracking Error	Allocatie	Tracking Error
Actief beheer	%	%	%	%
Vereist Eigen Vermogen (VEV) op basis van parameters per 1-1-2015	%		%	

Kalender 2015

Waar ligt dit jaar de nadruk van DNB?



Afsluiting

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEM