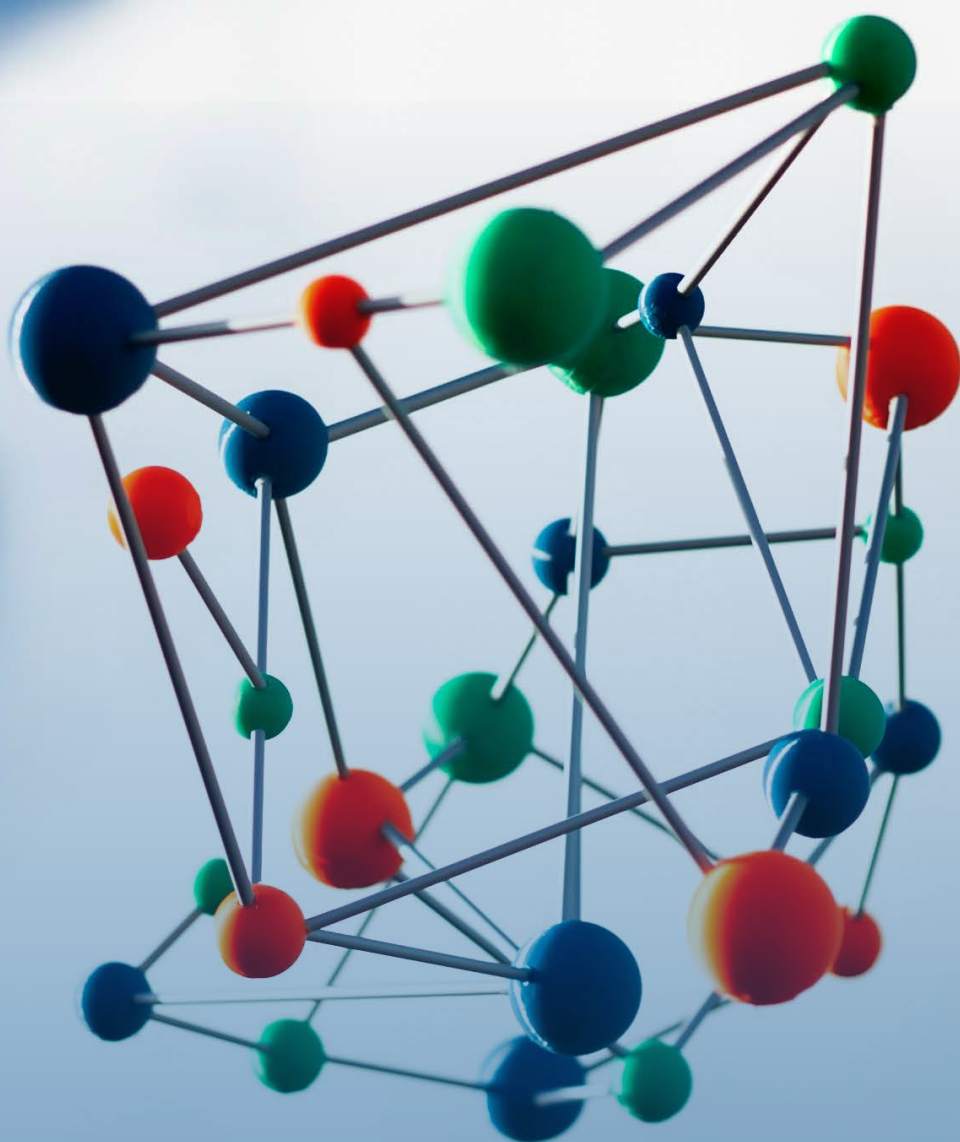


Onderbouwing vereist in keuze voor Transitie-ftk

Update december 2021

Sacha van Hoogdalem en Chantal de Groot





Onderbouwing vereist in keuze voor Transitie-ftk

Eind 2020 publiceerde de wetgever de concept wetgeving rondom het nieuwe pensioencontract. Onderdeel van dit pensioencontract is het transitie-ftk. Pensioenfondsen zullen komende tijd een keuze moeten maken of zij wel of geen gebruik willen maken van dit transitie-ftk. In deze notitie geven wij aan hoe ALM-analyses kunnen bijdragen aan het maken van een evenwichtige keuze.

Geen maatregelen die ingaan tegen keuzes na 2027

Het transitie-ftk heeft als doel om te voorkomen dat er nu maatregelen genomen moeten worden die zoals de memorie van toelichting dit noemt “vanuit het nieuwe pensioenstelsel of vanuit de evenwichtige overstap naar dat stelsel bezien onnodig zijn”. Doel van de wetgever is om door middel van het transitie-ftk aansluiting te vinden bij de systematiek van het nieuwe stelsel. De kern van het transitie-ftk is dat:

- Pensioenfondsen een minimale invaardeckingsgraad (de zogenaamde richtdeckingsgraad) moeten formuleren en via een deterministische (herstelplan) benadering aantonen dat zij deze richtdeckingsgraad kunnen bereiken op het geplande invaarmoment. Hierdoor wordt er verlichting bereikt rondom het korten van pensioenaanspraken. De richtdeckingsgraad is minimaal 95%
- Hier staat tegenover dat zij bij een dekkingsgraad boven de 105% de toeslagambitie al mogen toekennen.

De wetgever schrijft voor dat pensioenfondsen die gebruik willen maken van het transitie-ftk dit kwantitatief en kwalitatief onderbouwen. Ook is het noodzakelijk om overleg te plegen met sociale partners, en is er net als bij een herstelplan goedkeuring nodig van het belanghebbendenorgaan. Het verantwoordingsorgaan heeft adviesrecht. Het bestuur moet expliciet een keuze maken voor dit transitie-ftk en moet hierbij de belangen van alle deelnemers evenwichtig afwegen. Tot aan 1 januari 2025, de uiterlijke datum voor het inleveren van het transitieplan, is het nog niet nodig dat fondsen al daadwerkelijk een besluit genomen hebben of zij willen invaren in een nieuw contract. Als fondsen verwachten dat zij niet zullen invaren in een nieuw contract, is de keuze voor het transitie-ftk niet logisch en ook niet evenwichtig.

In het eerste overbruggingsplan dat fondsen indienen bij DNB, waarin zij kenbaar maken dat zij gebruik willen maken van het transitie-ftk, moet het fonds onderbouwen dat het in het belang van de deelnemers is om gebruik te maken van het transitie-ftk.



Per cohort inzicht geven

De wetgever geeft aan dat het pensioenfonds de gevolgen van het toepassen van het transitie-ftk in kaart moet brengen door middel van netto profijt en additionele maatstaven. Hierbij moet op cohortniveau in beeld gebracht worden wat de impact is van deze keuze.

Ook ten aanzien van communicatie stelt de wetgever dat het pensioenfonds de deelnemers en pensioengerechtigden informeert over het gebruik van het transitie-ftk en dat zij hierbij de onderbouwing van deze keuze deelt. Deze informatie moet de gevolgen voor deelnemers duidelijk maken.

Alhoewel er geen aanvullende eisen in het transitie-ftk zijn aan de premie en de premiedekkingsgraad, moeten fondsen in het overbruggingsplan wel aangeven hoe de premiedekkingsgraad bijdraagt aan de financiële positie van het fonds. Hiermee beoogt de wetgever dat de premiestelling betrokken wordt bij de afweging om te opteren voor het transitie-ftk.

Kwantitatieve methodes voor onderbouwing van Evenwichtigheid

In het onderbouwen van de evenwichtigheid van de keuze voor het transitie-ftk, spreekt de memorie van toelichting over netto profijt analyses en additionele maatstaven. Het idee van een netto profijt analyse is dat je rekening houdt met de verschillende opties in het pensioencontract, zoals het korten bij lage dekkinggraden en indexatie bij hoge dekkinggraden. Wij vragen ons af of het toepassen van netto profijt voor deze korte analysehorizon van maximaal 5 jaar (2022-2026) misschien een iets te zwaar instrument is.

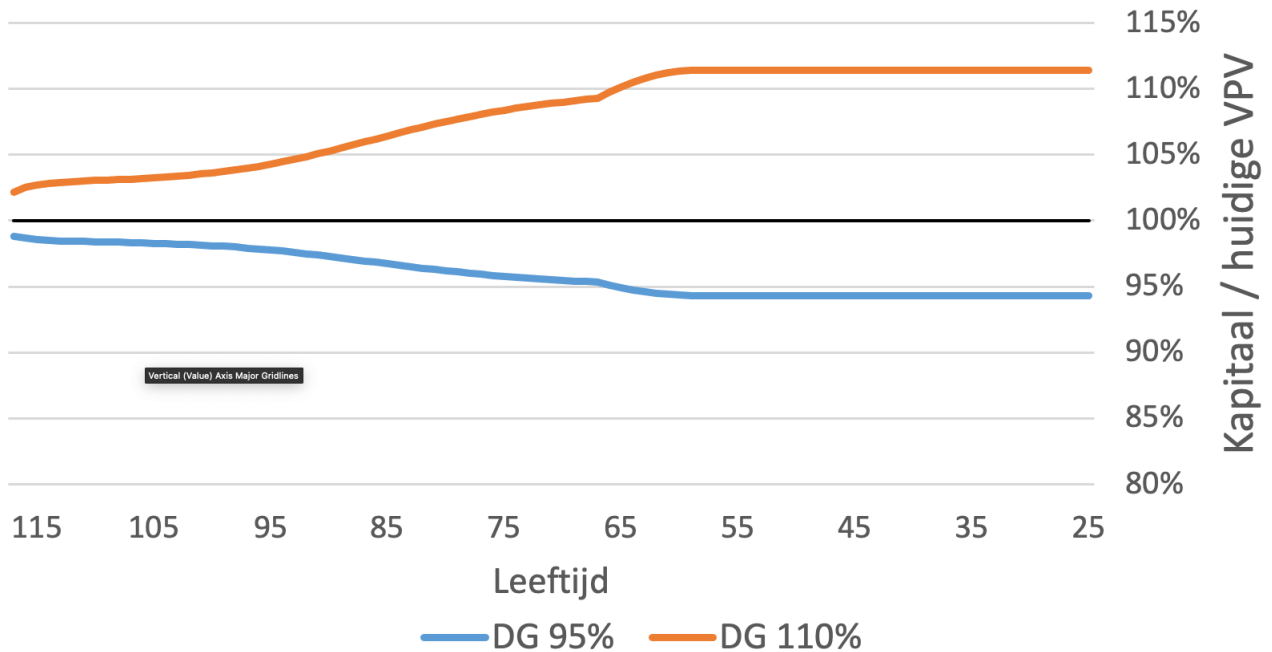
Ons voorstel en advies aan de wetgever is om deze keuze in een ALM-setting door te rekenen, en daarnaast een toets te doen op enkele deterministisch scenario's.

ALM-analyses zullen zich de komende jaren meer richten op de periode tot en met 2025. Om in deze periode toch een goede risico rendement afweging te maken, is een tweetal belangrijke evaluatie grootheden:

- Cumulatieve indexatie/korting tot aan het moment van invaren, inclusief eventuele onvoorwaardelijke kortingen die kunnen ontstaan in het bestaande ftk bij een aanhoudend dekkingstekort
- Generatie-afhankelijke opslag of afslag op de VPV op moment van invaren per 1 januari 2027. In deze analyse wordt aangenomen dat wordt ingevaren op de standaardmethode.



Verdeling vermogen obv standaard methode



Toelichting:

Bij het verdelen van het fondsvermogen op basis van de standaardmethode, wordt een dekkingsoverschot of dekkingstekort verdeeld conform de methodiek waarbij berekend wordt in welke mate de bestaande aanspraken 10 jaar lang verhoogd of verlaagd kunnen worden, zodanig dat het aanwezige vermogen verdeeld is over deelnemers. Deze methodiek sluit aan bij de systematiek die toegepast moet worden bij een aanhoudend MVEV tekort. De consequentie is dat bij deze methodiek ouderen een relatief kleiner deel van een tekort, maar ook van een overschot, toebedeeld krijgen. Bij een dekkinggraad van 95% geldt in dit voorbeeldfonds dat een jongere 94.3% van zijn VPV meekrijgt, en bijvoorbeeld een 70-jarige 95.5%.





Het meenemen van het transitie-ftk komt tot uiting in de toeslagverlening en de kortingen tot aan 1 januari 2027. Ook heeft dit consequenties voor de dekkingsgraad per 1 januari 2027, en daarmee op de verdeling van het vermogen op die datum. Door de toeslag/korting verlening over de periode tot 1 januari 2027 te combineren met het toedelen van het vermogen per 1 januari 2027, en dit te vertalen naar wat dit betekent voor leeftijdscohorten of maatmensen, wordt voldaan aan de wettelijke eis om de impact van het opteren voor het transitie-ftk per generatie in beeld te brengen.

Deze analyse kan zowel op een set van scenario's worden uitgevoerd, als op één of meerdere deterministische scenario's. Eén van de deterministische scenario's kan een scenario zijn waarin de rente conform het herstelplan de forward volgt, maar waarbij we wel in stappen de overgang naar de nieuwe UFR-curve maken.

Door deze analyse ook toe te passen op een set van scenario's, wordt inzicht gekregen in de impact die het transitie-ftk heeft op mogelijke verbetering met betrekking tot de kans en mate van verlenen van toeslagverlening, doordat al bij een dekkingsgraad van 105% overgegaan mag worden tot toeslagverlening. En wordt ook in beeld gebracht wat dit betekent voor de kans op - en mate van kortingen. Daarnaast biedt een stochastische analyse inzicht in de spreiding van de uitkomsten en kan per cohort in beeld gebracht worden wat het verwachte pensioen per 1 januari 2027 is en wat hieromheen de spreiding is.

Neem voor meer informatie contact op met Sacha van Hoogdalem en/of Chantal de Groot.



Contact



Sacha van Hoogdalem

Managing Director

+31 (0)10 700 5631

Sacha.vanHoogdalem@ortec-finance.com

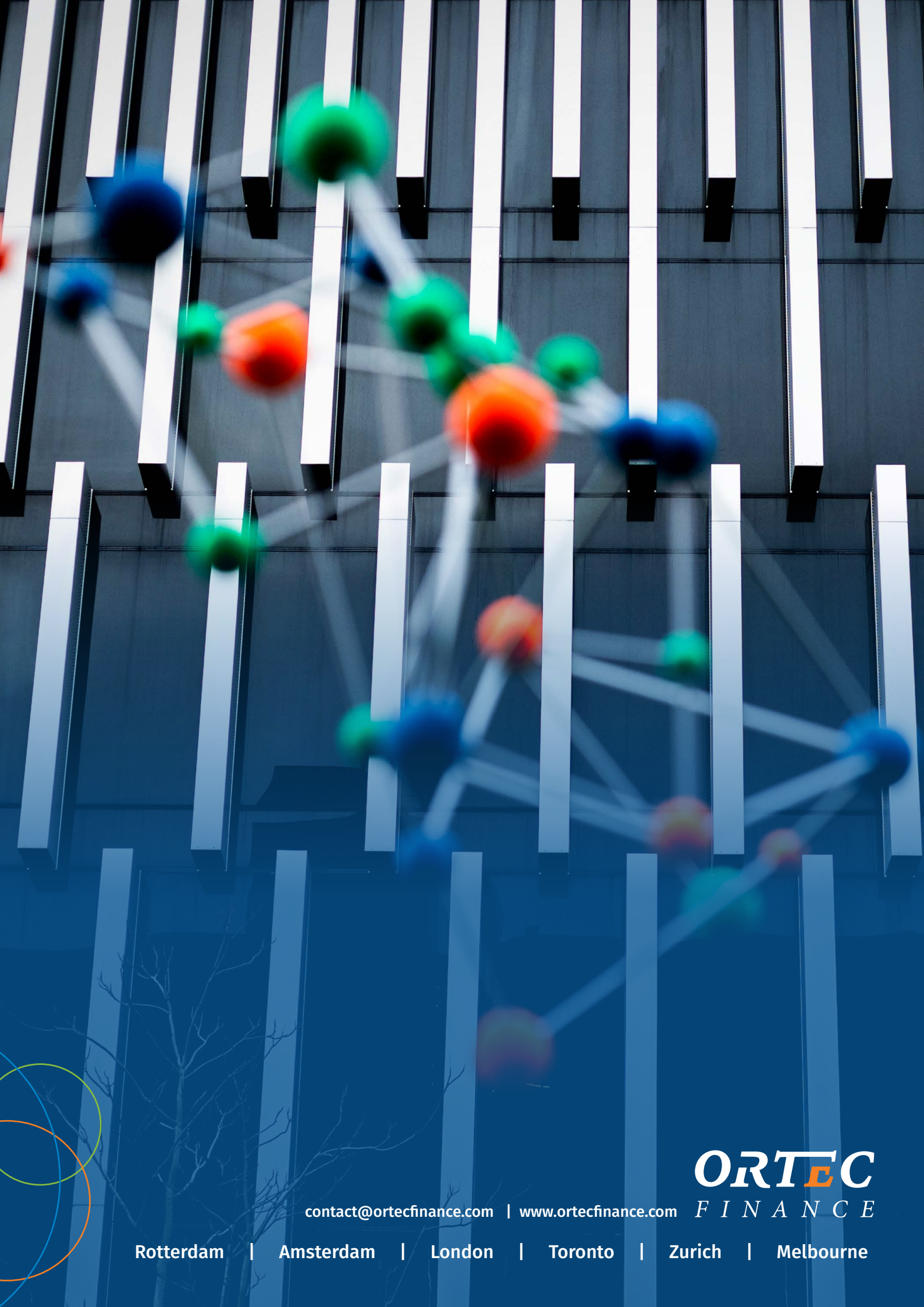


Chantal de Groot

Team Leader Client Servicing

+31 (0)10 700 5643

Chantal.deGroot@ortec-finance.com



ORTEC
FINANCE

contact@ortecfinance.com | www.ortecfinance.com

Rotterdam | Amsterdam | London | Toronto | Zurich | Melbourne