

Buy-out en carve-out mogelijkheden pensioenakkoord

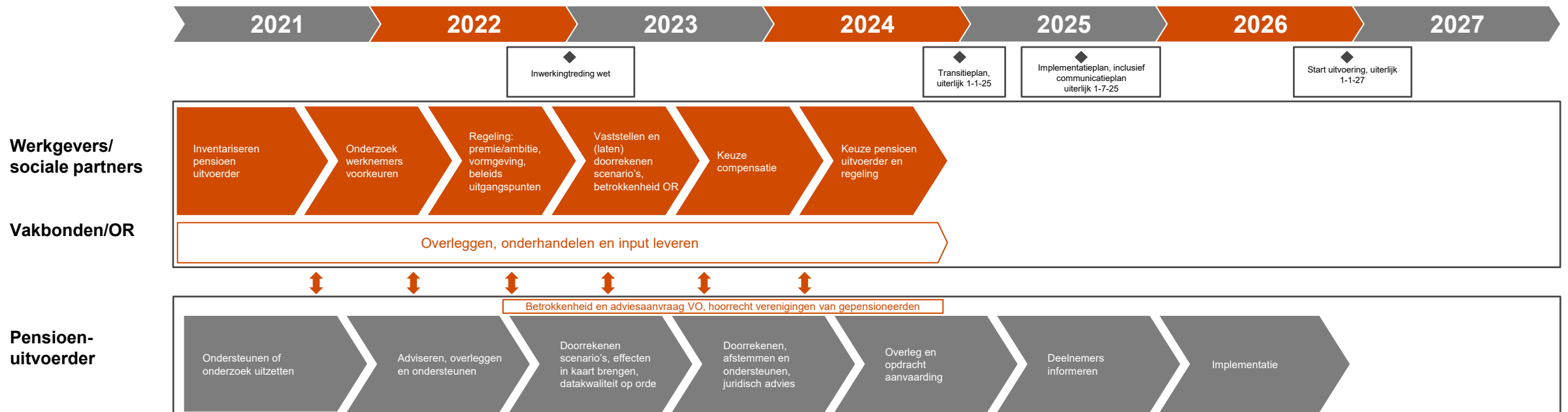
Oktober 2021

Transitie naar nieuw pensioenstelsel is een complex traject met veel betrokkenen en afhankelijkheden

De transitieperiode is een iteratief proces.

Werkgevers/sociale partners moeten vakbonden of andere werknemersvertegenwoordigers gedurende het hele proces steeds betrekken bij keuzes t.a.v. de pensioenuitvoerder, de pensioenregeling, compensatie en de opgebouwde aanspraken en rechten.

De (beoogde) pensioenuitvoerder ondersteunt de werkgever/sociale partners bij het maken van de keuzes en kan ook taken overnemen. De kennis en kunde van de pensioenuitvoerder is nodig om tot een adequate transitie te komen.



Hoofdkeuzes nieuwe pensioenstelsel

Het fonds moet tijdig aangeven of zij opties uitvoerbaar, uitlegbaar en haalbaar vindt. Het is een **iteratief** proces



Pensioencontract

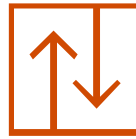
Keuze uit:

- Solidaire premieregeling
- Flexibele premieregeling

Keuzes over:

- Ambitie en premiehoogte
- Eventuele compensatie voor de overgang naar de leeftijdsonafhankelijke premie

Keuzes t.a.v. (vullen) solidariteitsreserve en risicodelingsreserve



Invaren of niet?

De default is invaren

Gedeeltelijk invaren mogelijk?

Opties voor niet-ingevaren vermogen:

- Gesloten DB-regeling bij het fonds (blijft onder FTK)
- **Pension buy-out/carve out**
- Onderbrengen bij/oprichten APF
- Oprichten tweede pensioenfonds

Evenwichtige belangenafweging



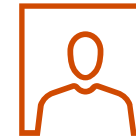
Compensatie

Groepen moeten adequaat worden gecompenseerd. Met name werknemers die achteruit gaan door overgang op leeftijdsonafhankelijke premie

Besluiten over hoogte en financiering:

1. Aanwenden buffers van het fonds?
2. Compensatie via aanpassingen van arbeidsvoorwaarden

Evenwichtige belangenafweging



Pensioenuitvoerder

Centrale vraag of het fonds nog de geschikte pensioenuitvoerder is voor het nieuwe pensioencontract

Andere mogelijkheden zijn:

- Verzekeraar/PPI
- APF (aansluiten of oprichten)
- Multi client fonds

Keuze invaren en uitvoerder bestaande opbouw en nieuwe opbouw

Standaardsituatie is invaren. Invaren gebeurt door interne collectieve waardeoverdracht (op verzoek van werkgever/sociale partners)

Waar dit voor belanghebbenden onevenredig nadelige gevolgen heeft, kunnen sociale partners ervoor kiezen om de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane uitkeringen niet om te zetten naar het nieuwe contract

Waarom wel invaren?

- Bij invaren kan een eventuele buffer worden toebedeeld aan de individuele pensioenvermogens
- Uitlegbaar
- Eenduidig communicatiebeleid (niet invaren is administratief complex)
- Achterblijvers in gesloten uitkeringsovereenkomst hebben minder zicht op indexatie

Waarom niet invaren?

- Geen zekerheid in het nieuwe contract (weerstand bij o.m. gepensioneerden: zij kunnen niet kiezen voor langer doorwerken, keuze grijpt direct in op het pensioeninkomen)
- Risico op juridische procedures als zaken bij invaren misgaan

Wat te doen met opgebouwde aanspraken?

1. Buy-out
2. Gesloten uitkeringsovereenkomst uitvoeren
3. Carve-out
4. APF: ringfencen mogelijk, per collectiviteitskring moet een 'eigen' VEV worden aangehouden. Daarnaast moet een APF een weerstandsvermogen aanhouden
5. Zelf op te richten tweede pensioenfonds

Vraag

Is het mogelijk bepaalde groepen niet in te varen als dat recht doet aan een evenwichtige belangenafweging?

Kenmerken buy-out/carve-out

Buy-out

Bij een buy-out is sprake van een collectieve overdracht van alle aanspraken en rechten van **(gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden** naar een verzekeraar als 'gesloten contract'.

Het gesloten contract bestaat enkel uit opgebouwde rechten en aanspraken tot aan de datum van overdracht. Nieuwe opbouw wordt in beginsel elders ondergebracht, waarbij het fonds veelal wordt geliquideerd. Bij een verzekeraar is het mogelijk de opgebouwde aanspraken of ingegane pensioenen in te kopen in een garantiecontract met een vaste indexatie of een indexatie gekoppeld aan een (Europese) inflatiemaatstaf (bijv. HICPxT).

Carve-out

Een **carve-out** is een partiële vorm van een buy-out. Bij een carve-out gaan **de slapers en de gepensioneerden*** over. Het gaat bij een carve-out dus om een **gesplitste of partiële** collectieve waardeoverdracht van de aanspraken en rechten van een groep deelnemers naar een andere pensioenuitvoerder.

Voordelen:

- Het beleggingsbeleid valt beter toe te spitsen op de risicopreferenties van de deelnemersgroepen die uit elkaar worden gehaald
- De actieve en slapende deelnemers zullen naar verwachting meer beleggingsrisico durven lopen met bijbehorende kans op een hoger rendement, terwijl gepensioneerden mogelijk liever op zeker spelen. Voor hen kan een indexatie/garantie worden ingekocht

* Discussie is nog of slapers juridisch gezien apart van gepensioneerden in een carve-out betrokken kunnen worden. Mogelijk dat in de nieuwe versie van de Wtp hierover meer duidelijkheid komt

Proces carve out/buy out

Carve out ex art. 83 Pw

- Op verzoek van de werkgever/sociale partners
- **Iteratief** proces tussen het fonds en de werkgever:
 - Het fonds onderzoekt opties op uitvoerbaar-, haalbaar-, uitlegbaar- en evenwichtigheid
 - Deelnemer/gepensioneerden centraal
 - Werkgever beoordeelt dit en maakt het eventueel onderdeel van verzoek aan het fonds
- Individueel bezwaarrecht
- Het VO heeft adviesrecht
- De CWO moet uiterlijk drie maanden voor de overdracht bij DNB worden gemeld. DNB kan een verbod opleggen
- De RvT heeft een goedkeuringsrecht

Buy out ex art. 84 Pw

- Het bestuur van het fonds kan het fonds **liquideren**, met inachtneming van alle stakeholders
- Bij liquidatie verplichte waardeoverdracht naar een andere pensioenuitvoerder:
 - Voorbereiding besluitvorming: plan van aanpak, impact CWO op stakeholders, nieuwe pensioenuitvoerder, scenario-analyses
 - Melden liquidatie en CWO: de CWO moet uiterlijk drie maanden voor de overdracht bij DNB worden gemeld. DNB kan een verbod opleggen
 - Afwikkelen liquidatie
- Geen individueel bezwaarrecht
- Het VO heeft adviesrecht
- De RvT heeft een goedkeuringsrecht

Ontwikkelingen (1)

- Door de – steeds – dalende rente is de markt voor buy-outs/carve-outs de laatste jaren niet erg actief geweest
- Er is momenteel een beperkt aantal spelers op de markt van buy-out/carve-out
- Enkele **recente** cases
 - Pensioenfonds Henkel bij NN (2021)
 - Pensioenfonds Allianz Nederland Groep bij Lifetri (2020)
 - Pensioenfonds Chemours, carve-out slapers en gepensioneerden naar NN (2019)
 - Pensioenfonds Heijmans naar Zwitserleven (2018)
 - Stichting Vroegpensioen Tech bij Zwitserleven (2017)
- De **volumes** die verzekeraars kunnen 'absorberen' is gegroeid in de laatste jaren door sterke moeders met meer financiële mogelijkheden zijn en het herverzekeren van langlevensrisico
 - In verleden was € 1 mrd per verzekeraar 'de max', nu is dat significant hoger
- Indexatiemogelijkheden:
 - Vaste indexatie
 - Gekoppeld aan HICPxT

Ontwikkelingen (2)

- Markt voor buy-out/carve-out in beweging door:
 - Stijging dekkinggraden pensioenfondsen
 - Pensioenakkoord
- Voor **gesloten** pensioenfondsen met een goede dekkinggraad is buy-out een alternatief voor andere uitvoeringsmogelijkheden (aansluiten bij een APF of BPF)
- Voor **open** pensioenfondsen bestaat spanningsveld van het Pensioenakkoord
 - Invaren is een belangrijk element in het Pensioenakkoord en voor sociale partners cruciaal in het kader van compensatie van deelnemers die erop achteruit gaan
 - Doorpakken is voor bestuurders lastig, aangezien invaarregels in het Pensioenakkoord thans nog onduidelijk zijn:
 - Beslissing die bestuur moet maken is immers onomkeerbaar
 - Daarnaast is het de belangrijkste beslissing die je als bestuurder kunt/moet maken

Key Elements van het besluitvormingsproces buy-out/carve-out

Timing van de Buy-out

De timing van de buy-out is van belang, omdat het van invloed kan zijn op de waarde van het vermogen (marktontwikkelingen)

Het traject vraagt veel tijd, zorgvuldige planning:

- Verschillende stakeholders moeten worden betrokken bij het proces en hun advies of instemming geven. Dit kost tijd
- Doorlooptijd toezichthouder

Communicatie met de Stakeholders

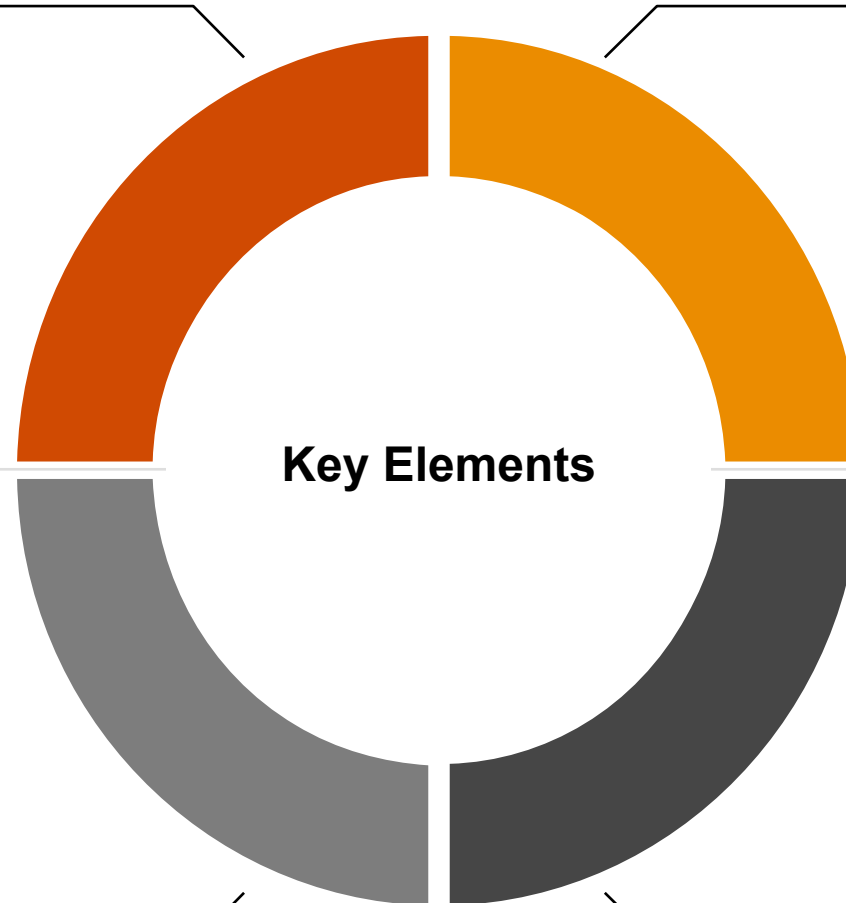
- Interne en externe stakeholders moeten worden betrokken bij het besluitvormingsproces
- Er moet worden besloten wanneer de stakeholders moeten worden betrokken en op welke manier
- De stakeholders worden bij voorkeur in een vroeg stadium betrokken om het proces soepel te laten verlopen

Eisen DNB en AFM aan CWO

- het fonds moet tijdig en van te voren de CWO melden aan DNB
- De toezichthouder heeft drie maanden om de CWO te beoordelen en kan het tegenhouden
- Detaileisen t.a.v. evenwichtigheid etc.
- Communicatievereisten uit Leidraad AFM

Grondslag voor de CWO

- Alleen op verzoek van de werkgever(s) kan het fonds overgaan tot een CWO
- Het fonds gaat over een buy-out





[pwc.nl](https://www.pwc.nl)

[pwc.abm](https://www.pwc.abm)

© 2021 PwC. All rights reserved. Not for further distribution without the permission of PwC. “PwC” refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL), or, as the context requires, individual member firms of the PwC network. Each member firm is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. No member firm is responsible or liable for the acts or omissions of any other member firm nor can it control the exercise of another member firm’s professional judgment or bind another member firm or PwCIL in any way.