

Uitvoeropties werkgever met eigen ondernemingspensioenfond

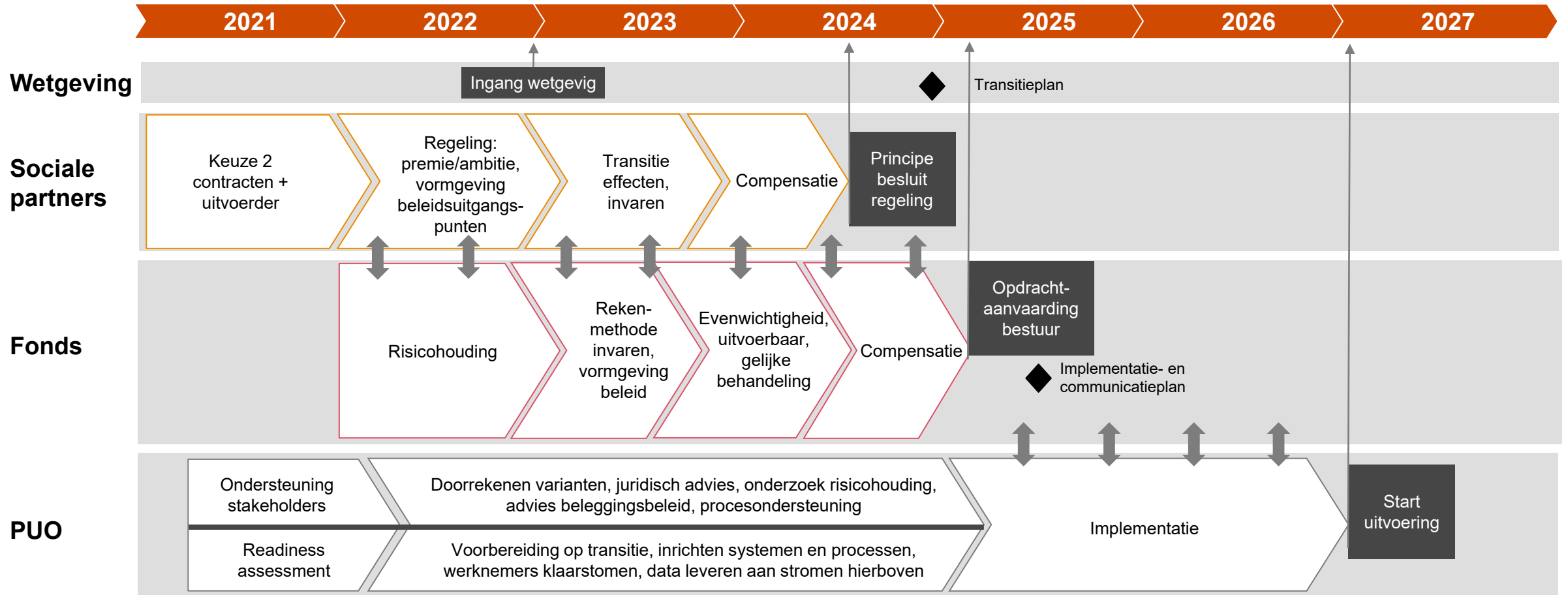
Oktober 2021



1

Tijdslijn Pensioenakkoord

Transitie naar nieuwe pensioenstelsel is complex traject met veel betrokkenen en afhankelijkheden; tijdige keuze uitvoerder van belang voor vervolg van het traject



◆ Uiterste deadlines voor definitieve Transitie-, Implementatie- en Communicatieplannen



2

Uitvoerders op de Nederlandse pensioenmarkt

Mogelijkheden pensioenuitvoering voor werkgevers die niet onder een verplichtstelling vallen

Werkgevers die niet onder een verplichtstelling vallen kunnen hun pensioenregeling onderbrengen bij een van de volgende pensioenuitvoerders:

- Ondernemingspensioenfondsen (OFP)
- Bedrijfstakpensioenfondsen (op vrijwillige basis) (BPF)
- Nederlandse verzekeraar
- Premiepensioeninstelling (PPI)
- Algemeen pensioenfonds (APF)
- Buitenlandse verzekeraar
- Pensioeninstelling uit andere lidstaat

Op de volgende slides laten wij een aantal kenmerken en overwegingen zien bij deze opties.

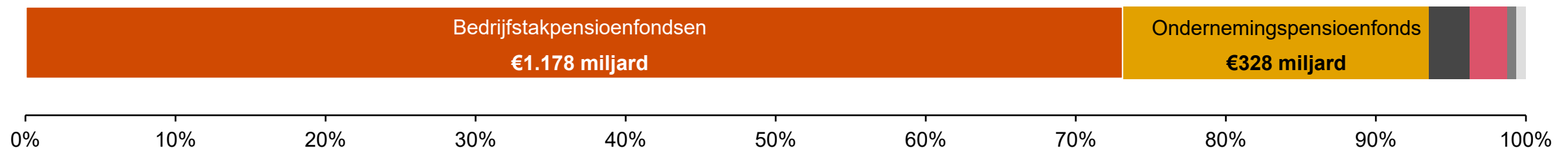


Verschillende soorten pensioenuitvoerders en hun kenmerken (op basis van huidige pensioenstelsel)

Uitvoerder	Bedrijfstak-pensioenfondsen (BPF)	Ondernemings-pensioenfondsen (OPF)	Verzekeraar	PPI	Algemeen pensioenfondsen (APF)
Klanten	Sectoren of bedrijfstakken	Ondernemingen of concern	Werkgevers	Werkgevers	Ondernemings-pensioenfondsen, werkgevers
Type pensioen-regelingen in huidig stelstel	<ul style="list-style-type: none"> • DB, DC, CDC • Geen garanties 	<ul style="list-style-type: none"> • DB, DC, CDC • Geen garanties 	<ul style="list-style-type: none"> • DB, DC, CDC en derde pijler • Wel garanties 	<ul style="list-style-type: none"> • DC • Geen biometrische risico's • Geen garanties 	<ul style="list-style-type: none"> • DB, DC, CDC • Geen garanties

Pensioenuitvoerder	Markt-aandeel
Bedrijfstakpensioenfondsen (BPF)	73%
Ondernemingspensioenfondsen (OPF)	20%
Verzekeraars	3%
Beroepspensioenfondsen	2%
PPI	1%
Algemeen pensioenfondsen (APF)	1%

Marktaandeel per type uitvoerder
Totaal belegd pensioenkapitaal: **€1.611 miljard** (data uit 2019)





3

Marktontwikkelingen in pensioenland

De pensioenfondsenmarkt blijft consolideren, fondsen vergrijzen en de financiële positie blijft uitdagend



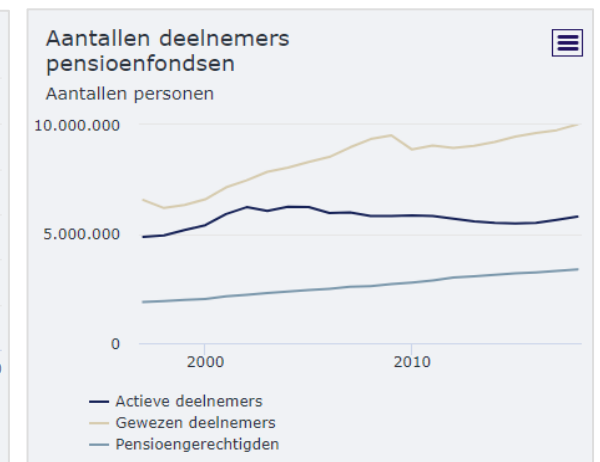
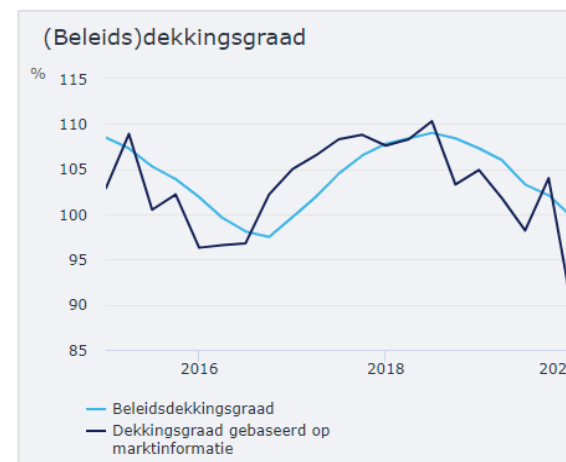
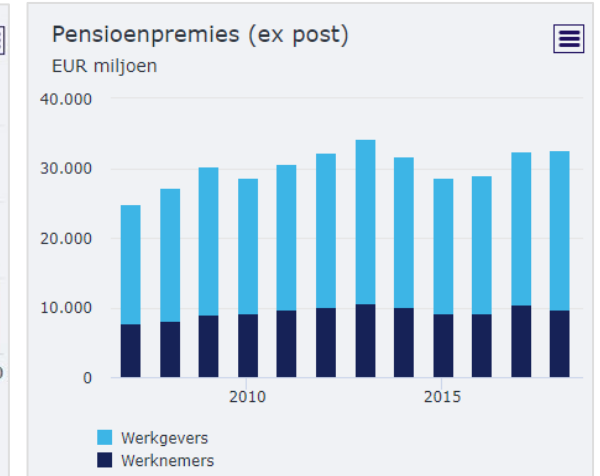
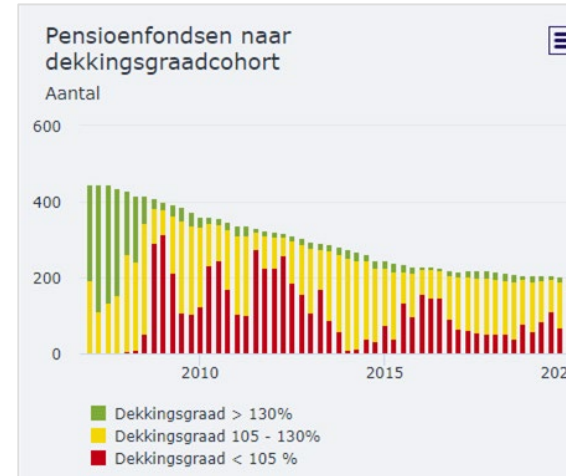
De oorzaken voor consolidatie zijn divers:

- Sterke toename van de regeldruk
- Verminderen van handelingsvrijheid
- Zwaardere governance-eisen
- Hogere (vaste) kosten
- Toegenomen risico-besef na enkele zware financiële crises
- Sector grenzen vervagen
- Trend naar individueel DC
- Pensioenakkoord: bestaansrecht marktspelers



Kenmerken overblijvende pensioenfondsen

- Omvang (draagvlak voor kosten, investeringen, expertise)
- Financiële positie
- Binding met sector/werkgever
- Verandervermogen (governance, ecosysteem van dienstverleners/uitvoerders, innovatie)
- Eigen strategie (van reactief naar actief)



Het marktaandeel van verzekeraars neemt langzaam af

Pensioen is steeds minder aantrekkelijk voor verzekeraars

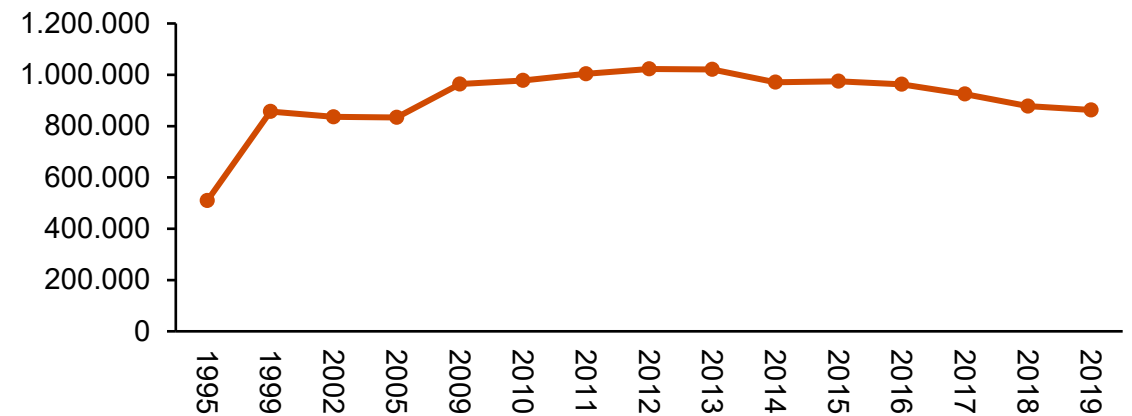
Er zijn verschillende redenen waarom het aantal deelnemers en de hoogte van het pensioenkapitaal bij verzekeraars afneemt. Dit komt vooral omdat het **unique selling** point van verzekeraars het bieden van garanties is. Garanties zijn vrijwel niet meer betaalbaar door de lage rente.

De gevolgen hiervan zijn dat

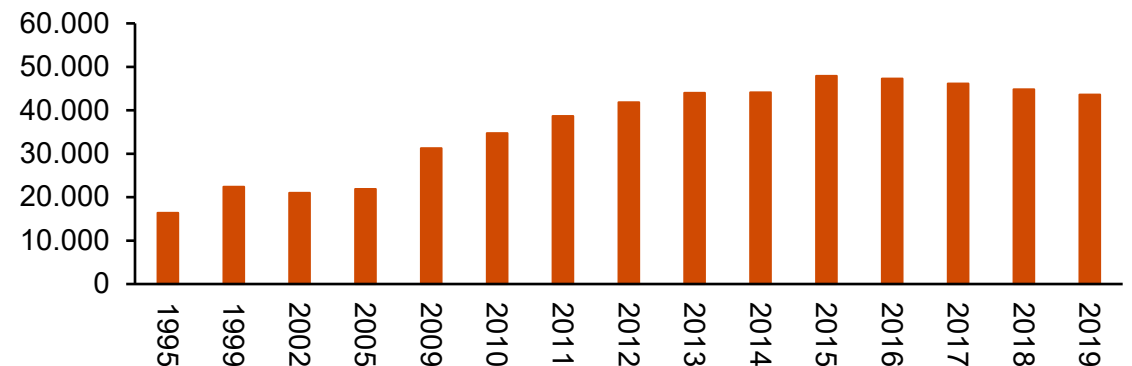
- Verzekeraars stoppen met het aanbieden van gegarandeerde DB-regelingen
- Verzekeraars pensioenregelingen overdragen aan hun PPI (DC) of APF (DB)

Ook zie je groepsvorming in de markt, met Delta Lloyd en NN als recente voorbeelden.

Aantal deelnemers bij verzekeraars



Pensioenkapitaal bij verzekeraars (x1.000.000)

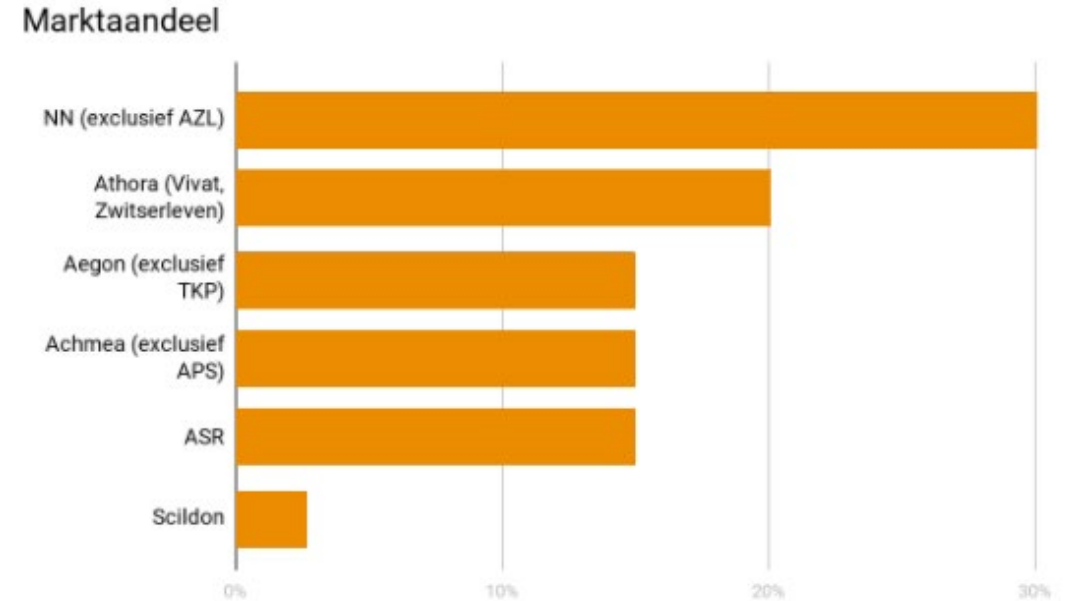


Verzekeraars zetten in op bestaande DC expertise, mogelijkheid tot ‘harde’ DB verzekering en de totaaloplossing via PPI en APF

- Verzekeraars hebben van huis uit retail- en marketing competenties en doorontwikkelde producten, die hen een sterke positie geven in de DC markt
- Verzekeraars bieden traditioneel zowel DB als DC producten aan, echter DB regelingen worden nagenoeg niet meer afgesloten

Verzekeraars actief via verschillende kanalen/labels op de pensioenmarkt:

- Rechtstreeks verzekeren
- Premiepensioeninstelling (PPI)
- Algemeen Pensioenfonds (APF)
- Daarnaast hebben NN, Aegon en Achmea een eigen service organisatie voor pensioenfonds (PUO): AZL, TKP en APS
- NB: **nieuwe toetreders**: in ‘buy out-markt’ met support van private equity; Vermogensbeheerders/‘Wealth managers’/custodians kijken naar DC



Propositie van PPI/APF

De PPI functioneert feitelijk als gestandaardiseerde, kostenefficiënte variant van de DC-contracten met individuele werkgevers. Alleen opbouwfase.

APF is vehikel voor onderbrengen opgebouwd DB; daarnaast ook nieuwe (DB en DC) opbouw

Strategie met PPI/APF

De strategie is om via het PPI- en APF-aanbod te groeien als alternatief voor traditionele pensioenfonds/verzekeringsproducten

Verdienmodel PPI/APF

Het verdienmodel bestaat uit de vergoeding per deelnemer, samen met de vergoedingen voor de in-house vermogensbeheerder en service organisaties die de PPI of APF bedienen. Daarnaast risicoverzekeringen.

Overzicht APF'en (maart 2021)

Centraal Beheer APF 	Beheerd vermogen	Ca. € 6,1 miljard
	Premie instroom	Ca. € 225 miljoen
	Aantal kringen	11
	Waarvan Single Client kringen	6
	Momenteel DC uitvoering?	Ja
	Pensioenuitvoering	Achmea Pensioen Services
	Vermogensbeheer	Achmea IM

Het nederlandse Pensioenfonds 	Beheerd vermogen	Ca. € 5,6 miljard
	Aantal kringen	Ca. € 85 miljoen
	Aantal kringen	5
	Waarvan Single Client kringen	4
	Momenteel DC uitvoering?	Nee
	Pensioenuitvoering	a.s.r.
	Vermogensbeheer	Kempen CM

De Nationale APF 	Beheerd vermogen	Ca. € 3,6 miljard
	Premie instroom	Ca. € 70 miljoen
	Aantal kringen	7
	Waarvan Single Client kringen	4
	Momenteel DC uitvoering?	Ja
	Pensioenuitvoering	AZL
	Vermogensbeheer	NN IP

Stap 	Beheerd vermogen	Ca. € 7,4 miljard
	Premie instroom	Ca. € 50 miljoen
	Aantal kringen	6
	Waarvan Single Client kringen	5
	Momenteel DC uitvoering?	Nee
	Pensioenuitvoering	TKP Pensioen
	Vermogensbeheer	Aegon AM

Een mogelijke alternatief voor een APF: enkele BPF-en fungeren als consolidatie-vehikel voor stoppende fondsen ('magneetfondsen')

<p>Stichting Pensioenfonds Grafische Bedrijven (PGB)</p> <p>pensioenfonds</p> <p>PGB</p>	Beheerd vermogen	€ 30,2 miljard
	Aantal deelnemers	323.166
	Aantal werkgevers	2.577
	Beleidsdekkingsgraad	103.3%

<p>Stichting Bedrijfstak- pensioenfonds Zorgverzekeraars (SBZ)</p> <p>SBZ</p> <p>PENSIOEN</p>	Beheerd vermogen	€ 6,3 miljard
	Aantal deelnemers	44.316
	Aantal werkgevers	58
	Beleidsdekkingsgraad	106%

<p>Stichting Bedrijfstakpensioen- fonds Landbouw (BPL)</p> <p>BPL PENSIOEN</p>	Beheerd vermogen	€ 21,4 miljard
	Aantal deelnemers	677.885
	Aantal werkgevers	15.131
	Beleidsdekkingsgraad	94.3%

Opmerkingen

- Hiernaast zijn ter voorbeeld een aantal magneetfondsen opgenomen
- Deze partijen willen groeien via overname van opf-en (en soms ook bpf-en)
- De meeste van deze magneetfondsen beperken zich wel tot bepaalde sectoren, dus niet elke werkgever zal zomaar bij elk magneetfonds aan kunnen sluiten
- PGB heeft van de magneetfondsen de breedste reikwijdte
- Belangrijk verschil met APF'en is dat je onderdeel wordt van 1 financieel geheel, ringfencing is niet toegestaan
- Invloed op de governance is ook beperkter dan bij een APF. PGB heeft bijvoorbeeld een paritair bestuur met één verantwoordingsorgaan voor het fonds als geheel



4

Keuzes op weg naar een nieuw pensioencontract

1. Welk pensioencontract?

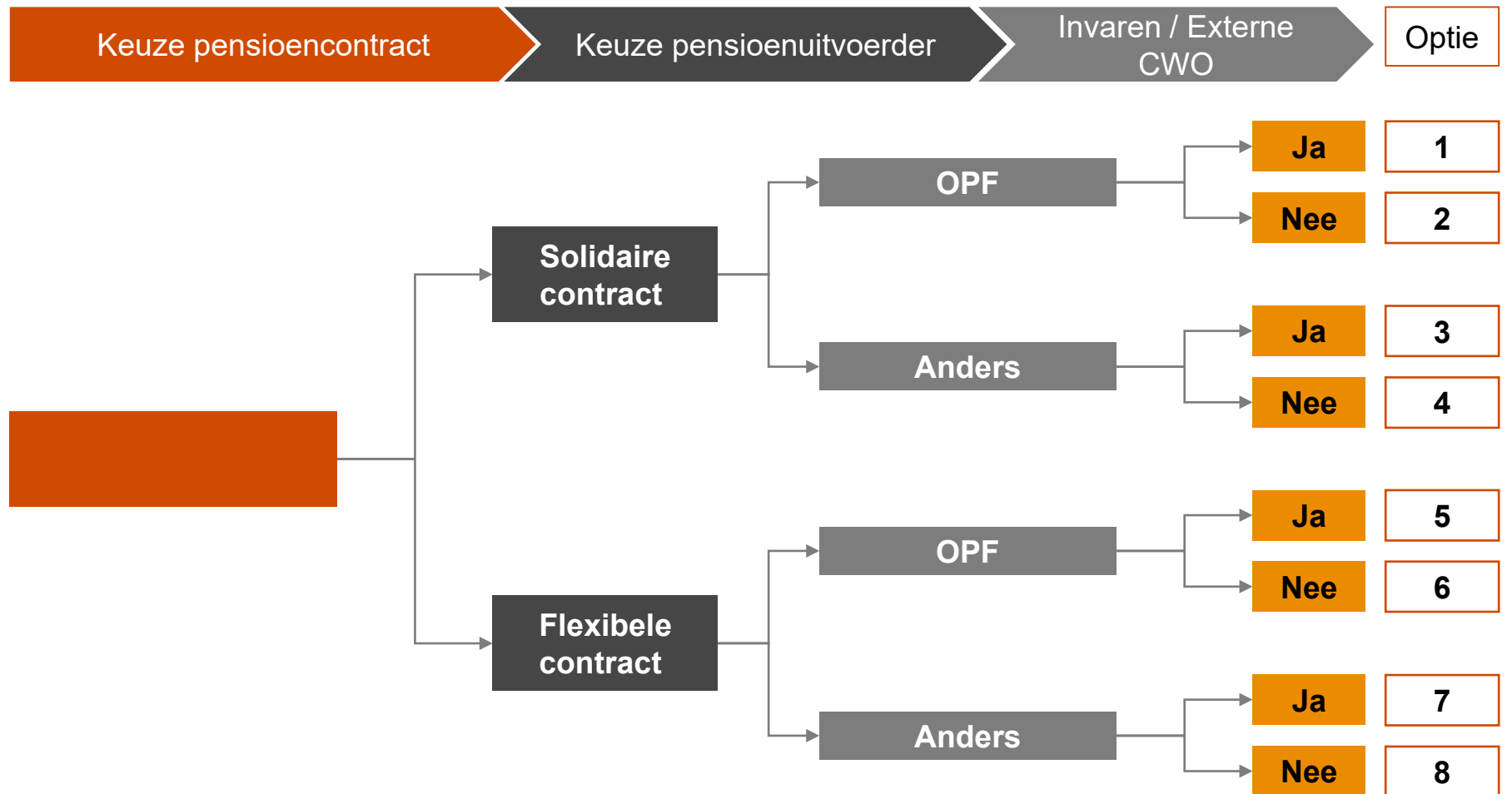
1. Solidaire contract (NPC)
2. Flexibele contract (WVP+)

2. Waar nieuwe opbouw onderbrengen?

1. Bij eigen OPF
2. Andere pensioenuitvoerder (bijv. verzekeraar, APF, PPI)

3. Invaren van opgebouwde pensioenen?

1. Invaren in nieuw contract bij eigen OPF dan wel CWO naar andere uitvoerder
2. Niet invaren



Aandachtspunt – invaren in een ander pensioenfonds vereist dubbele waardeoverdracht

Op basis van het huidige wetsvoorstel kan alleen ingevaren worden in het **eigen pensioenfonds**. Indien gekozen wordt voor een andere pensioenuitvoerder en invaren dient twee maal een collectieve waardeoverdracht plaats te vinden

1. Een externe collectieve waardeoverdracht naar het pensioenfonds voorafgaand aan de aanpassing van de pensioenregeling
2. Het invaren: een interne collectieve waardeoverdracht waarbij de opgebouwde pensioenen worden omgezet naar het binnen het nieuwe pensioenfonds gekozen pensioencontract



Overwegingen bij mogelijke opties

1. SC, OPF, invaren

- Collectiviteit en solidariteit blijven belangrijke factor
- Behoud huidige fonds
- Bestaande en nieuwe opbouw in zelfde contract
- Keuzes inrichting buffer en toerekening rendementen
- Dubbele transitie, kan bijdragen aan compensatie
- Omslag in benodigde kennis en vaardigheden uitvoering

2. SC, OPF, niet invaren

- Collectiviteit en solidariteit blijven belangrijke factor
- Behoud huidige fonds
- Is uitvoering oud en nieuw contract mogelijk binnen één fonds?
- Keuzes inrichting buffer en toerekening rendementen
- Geen dubbele transitie, hoe compenseren?
- Omslag in benodigde kennis en vaardigheden uitvoering
- Hoe omgaan met oude rechten: FTK?

3. SC, andere uitvoerder, invaren

- Collectiviteit en solidariteit blijven belangrijke factor
- Keuzes inrichting buffer en toerekening rendementen
- Geschiktheid ander type uitvoerder voor uitvoeren SC
- Wanneer overstappen
- Invaren pensioen OPF bij nieuwe uitvoerder
- Dubbele transitie, kan bijdragen aan compensatie
- Liquidatie OPF

4. SC andere uitvoerder, niet invaren

- Collectiviteit en solidariteit blijven belangrijke factor
- Keuzes inrichting buffer en toerekening rendementen
- Geschiktheid ander type uitvoerder voor uitvoeren SC
- Wanneer overstappen
- Opgebouwde pensioenen blijven achter bij OPF
- Geen dubbele transitie, hoe compenseren?
- Hoe omgaan met oude rechten: FTK?

5. FC, OPF, invaren

- Minder collectiviteit en solidariteit
- Behoud huidige fonds
- Bestaande en nieuwe opbouw in zelfde contract
- Dubbele transitie, kan bijdragen aan compensatie
- Grote omslag in benodigde kennis en vaardigheden uitvoering

6. FC, OPF, niet invaren

- Minder collectiviteit en solidariteit
- Behoud huidige fonds
- Is uitvoering oud en nieuw contract mogelijk binnen één fonds?
- Geen dubbele transitie, hoe compenseren?
- Grote omslag in benodigde kennis en vaardigheden uitvoering
- Hoe omgaan met oude rechten: FTK?

7. FC, andere uitvoerder, invaren

- Minder collectiviteit en solidariteit
- Geschiktheid ander type uitvoerder voor uitvoeren FC
- Invaren pensioen OPF bij nieuwe uitvoerder
- Wanneer overstappen
- Dubbele transitie, kan bijdragen aan compensatie
- Liquidatie OPF

8. FC andere uitvoerder, niet invaren

- Minder collectiviteit en solidariteit
- Geschiktheid ander type uitvoerder voor uitvoeren SC
- Geen dubbele transitie, hoe compenseren?
- Wanneer overstappen
- Opgebouwde pensioenen blijven achter bij OPF
- Hoe omgaan met oude rechten: FTK?



pwc.obm

© 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.