



# Een nieuwe wereld

‘Werken aan ons pensioen’

19 juni 2024

Wim Koeleman

*Managing director nieuw pensioenstelsel*



# Over APG

- We werken aan het pensioen van 4,8 miljoen mensen in Nederland, deelnemers van 8 pensioenfondsen
- Wij beheren ruim 570 miljard euro aan pensioenvermogen
- Met ca. 3.500 medewerkers
- We hebben kantoren in:
  - Europa (Heerlen, Amsterdam en Brussel)
  - Noord-Amerika (New York)
  - Azië (Hongkong, Singapore)

# Onze diensten



## Adviseren en administreren

- Zorgvuldige pensioenadministratie
- Advies aan fondsen
- Inlevende pensioencommunicatie
- Werkgeversdiensten: advies over en uitvoering van bijzondere regelingen

## Vermogensbeheer

- Verantwoord & duurzaam beleggen

# Met onze 8 opdrachtgevers hebben we een transitieschema afgesproken

2025	2026	2027	2028
 <p><b>pwri</b> Pensioenfonds Werk en (re)Integratie</p>	 <p><b>TUB BOUW</b></p>	 <p><b>ABP</b></p>	(buffer)
 <p><b>apg</b> Personeelspensioenfonds</p>	 <p><b>Pensioen Schoonmaak</b></p>	 <p><b>A</b>   PENSIOENFONDS ARCHITECTENBUREAUS</p>	
	 <p><b>SPW</b> Goed voor elkaar</p>	 <p><b>SPMS</b> stichting pensioenfonds medisch specialisten</p>	

# Een nieuwe fase

## Van:

- Invulling nieuwe regelingen
- Evenwichtigheid, stakeholders
- Vele inhoudelijke keuzes

## Naar:

- Regie op operationele implementatie
- Invaarmelding toezichthouders
- Besluitvormingsproces invaren:  
Kunnen, Mogen, Willen

## En:

- Nadenken hoe SPR te managen





# Pensioenfonds: een SPR besturen

- Opdracht optimaal resultaat te behalen, gegeven de premie
- Vaststellen en vertalen risicohouding naar passend beleggingsbeleid, op cohortniveau
  - Beschermingsrendement
  - Overrendement
- Collectief kapitaal met grote set verdelingsregels:
  - Solidariteitsreserve, uitdelen & vullen
  - ROK (Vergaarbak: operationele kosten, risico-verzekeringen, ...)
  - Collectieve uitkeringsfase: spreidingsvermogen

# Pensioenfonds: een SPR besturen

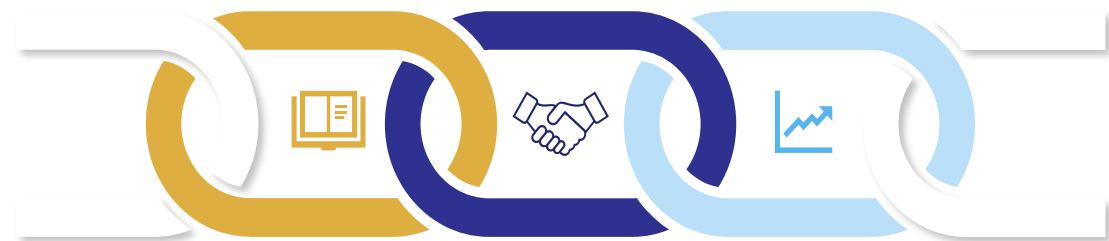
## Verantwoordelijkheid / zorgplicht fondsbestuur:

- **Monitoring van de werking van de totale set van regels en resultaten:**
  - Er is geen dekkingsgraad meer!
  - Dekkingsgraad → Financiële monitor
  - Monitoren financiële resultaten, bandbreedtes, evt. mismatch
- **Beoordelen, managen, bijsturen**
  - Bepalen sturingsmiddelen
  - Per cohort / op niveau fonds
- **Afstemming stakeholders**
  - Intern / extern
- **Communiceren deelnemers:**
  - Transparantie paradox!!
- **Governance:**
  - Welke commissies, organen, functionarissen
  - Inplannen in bestuurlijke cyclus
  - Regie voeren op uitbestedingspartners, Target Operating Model (TOM)
  - Ketenregie!

# PUO's & vermogensbeheerders

## Meer samenwerking en coproductie noodzakelijk in de dienstverlening aan pensioenfondsen

- Taak- en rolverdeling, dynamiek tussen sociale partners, fondsbesturen en dienstverleners: afbakening scherper
  - SPR vraagt om andere manier van adviseren, administreren, beleggen, monitoren en communiceren
    - Integraliteit, samenhang bewaken
    - Operationele invulling belangrijker
    - Aansluiten op TOM fondsen
- > Gebundelde of ontbundelde diensten
  - > Welke informatie is nodig voor monitoring
  - > Afstemmen op sturingsmiddelen
  - > Wie levert wat aan wie, welke frequentie?
  - > Wie voert regie?



(Advies over) **Ontwerp regeling, administratie & communicatie**

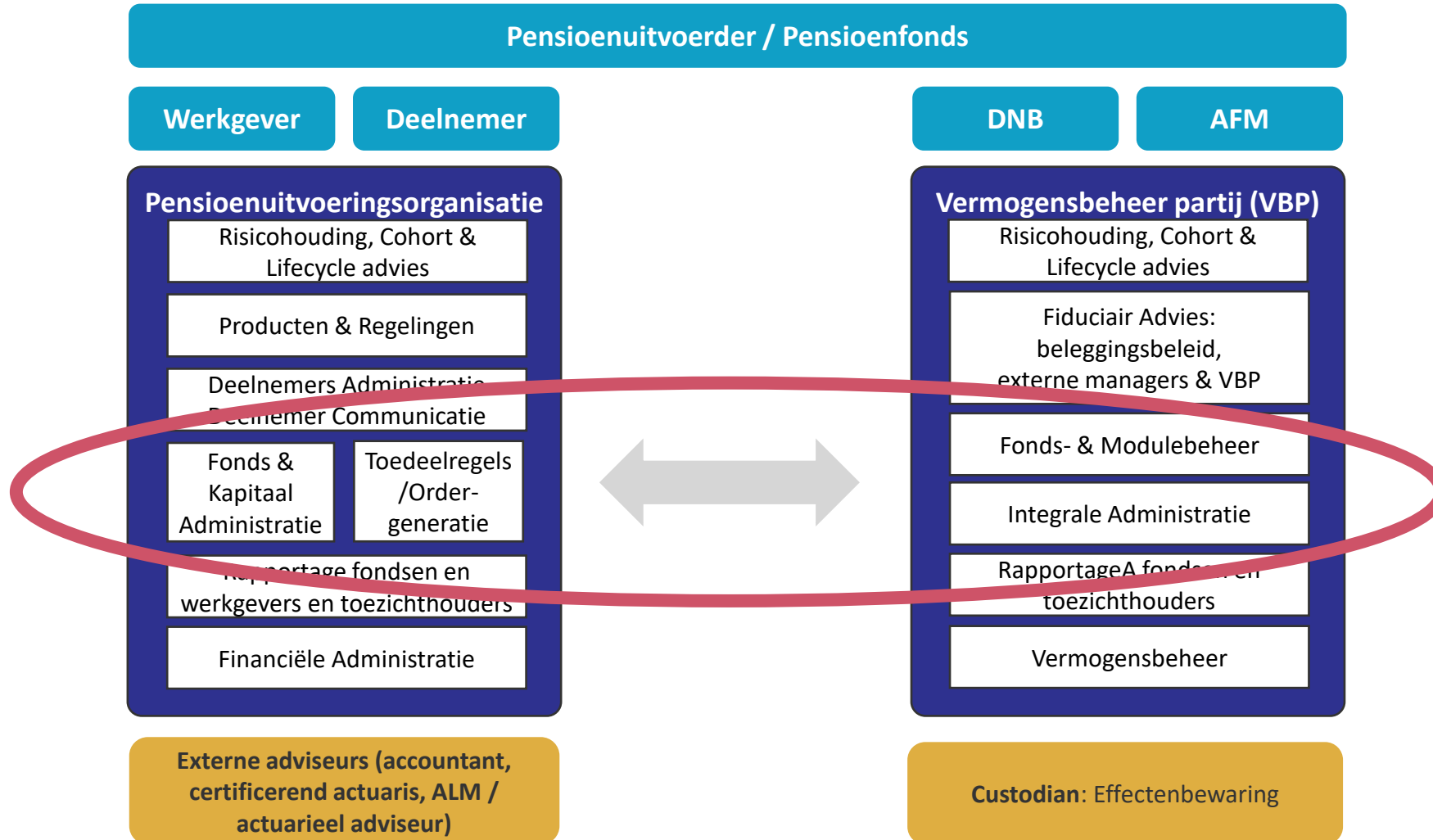
**Verbindings functie**

(Fiduciair) **Vermogensbeheer**



# Nieuwe verantwoordelijkheden in de keten

De taakverdeling in het pensioenlandschap verandert



# De verbindingfunctie

- Verbinding tussen pensioenadministratie en vermogensbeheer nodig:
  - Interface: technische koppeling en coördinatie/ regie op uitwisseling gegevens
  - SIVI standaard als hulpmiddel voor gegevens uitwisseling in de sector
- Fondsen in staat stellen om beleid te voeren
  - Per cohort
  - Welke informatievoorziening
    - > Voor deelnemers / werkgevers
      - Hoe diepgaand?
      - Transparantie-paradox!!
    - > Voor fondsbesturen: stuurinformatie



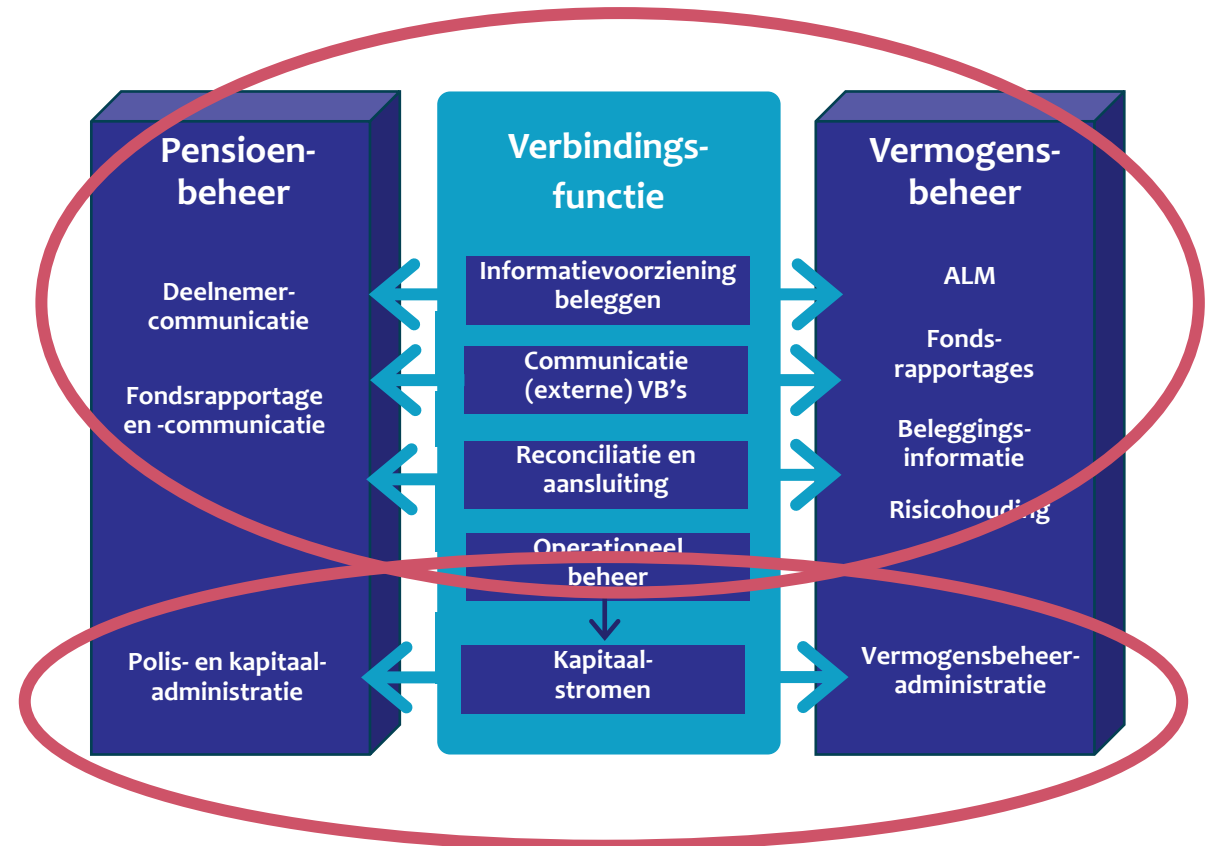
# De operationele verbindingfunctie: techniek en organisatie

## Technische basis (1):

- Zet iedere maand het belegbare vermogen om in een beleggingsinstructie én verdeelt iedere maand het gerealiseerde rendement van een fonds over cohorten en fondsvermogens
- Is daarmee essentieel voor de administratie van de persoonlijke en collectieve pensioenvermogens

## Organisatorische kant (2):

- Regisseert en coördineert de uitwisseling van informatie tussen pensioenuitvoering en vermogensbeheer (intern en extern)
- Aanspreekpunt voor vermogensbeheerpartijen en pensioenfondsen m.b.t. aanlevering data en andere informatie
- Beheer van de technische verbindingfunctie inclusief inrichting, wijzigingen, incidentenbeheer, risicobeheersing, etc.
- Aansluitcontroles en reconciliatie



# Tenslotte...

- Kijk verder dan de transitie
- Denk nu al na over:
  - Welk governance model past bij het besturen van een SPR?
  - Hoeveel & welke capaciteit is er straks nodig?
  - Het risicomanagement van de toekomst
  - Beleggen in de nieuwe wereld



# Vragen?



# De wereld na transitie vanuit risicomanagementperspectief

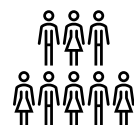
Jan-Just Meerman, Strategie & Balansmanagement

Het  
nieuwe  
pensioen

*Op weg naar een nieuwe pensioenregeling*



# Over Rail & OV



Circa 110.000 deelnemers



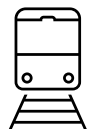
76 deelnemende bedrijven



€ 24 miljard belegd vermogen (mei '24)

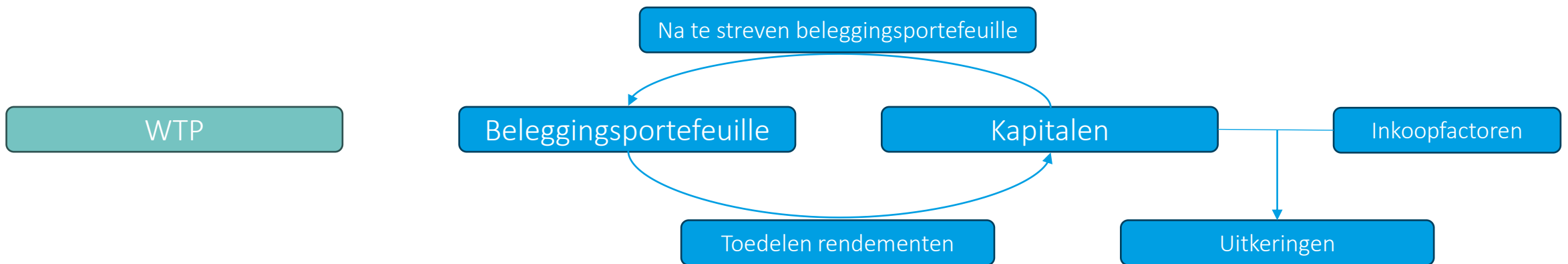
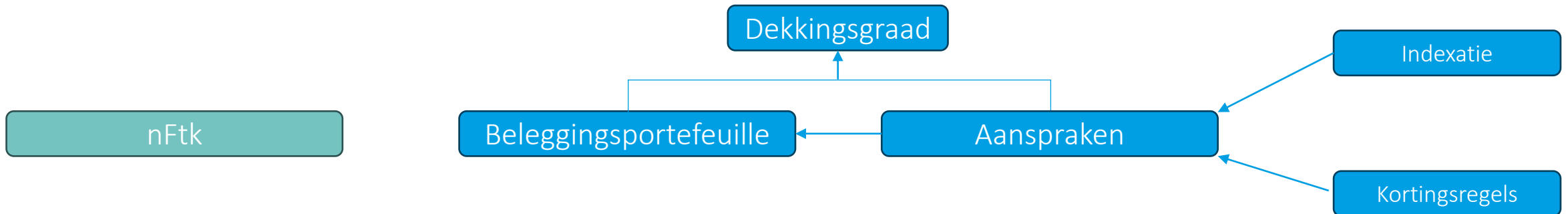


Actuele dekkingsgraad 133,4% (mei '24)



Beoogde overgangsdatum 1 januari 2026

# Nieuwe regeling vraagt andere kijk op risicomanagement





# Impact risicomanagement op verschillende niveaus

Nr.	Niveau	Key takeaway
1	Regeling	Opzet regeling bepalend
2	Implementatie regeling	Complexiteit neemt toe. Maak bewuste keuzes
3	Beleggingsportefeuille	Na te streven wegingen beleggingsportefeuille zijn volatieler

# Regeling | Opzet regeling bepalend



# Regeling | Jaarlijkse toets onderdeel proces risicohouding

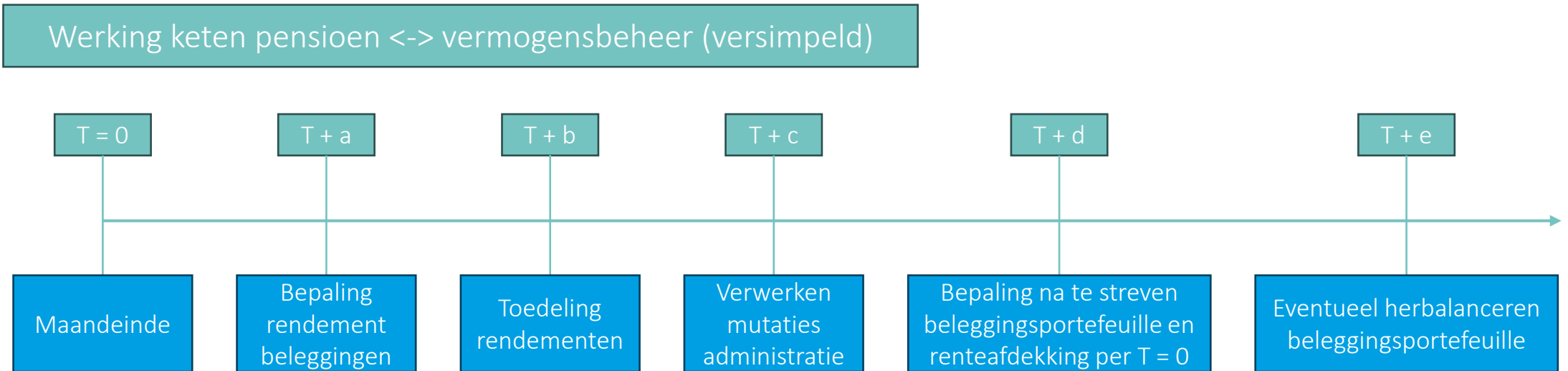
- Uitvoering risicopreferentie-onderzoek
- Risicohouding komt ten minste tot uitdrukking in drie maatstaven:
  1. Risicomaatstaf
  2. Verwachtingsmaatstaf
  3. Lange termijn risicomaatstaf in de uitkeringsfase (indien van toepassing)
- Bepalen toedelingsregels
- Jaarlijkse toets of toedelingsregels nog passend zijn.

# Implementatie regeling | Complexiteit neemt toe



- Bij de implementatie van de regeling moeten keuzes worden gemaakt
- Hierbij spelen verschillende aspecten een rol zoals:
  - Precisie
  - Kosten
  - Frequenties
  - Impact op communicatie
- Maak vooraf bewuste keuzes welke aspecten je belangrijk vindt
- Dit geldt voor alle delen van de implementatie:
  - Pensioenbeheer
  - Keten tussen pensioenen en vermogensbeheer
  - Vermogensbeheer

# Voorbeeld implementatie regeling | Keuzes in het ketenproces



- Verschillende aspecten spelen een rol:
  - Beschikbaarheid gegevens en de verwerking daarvan
  - Mismatch tussen feitelijke beleggingsportefeuille en na te streven beleggingsportefeuille
  - Communicatie over de resultaten



## Zitten we nog op het juiste spoor

Monitoring van resultaten deelnemers is van belang

- Liggen deelnemers nog op schema om doelstellingen regeling te realiseren?
- Toetsing aan de grenzen wettelijke risicohouding.
- Voldoe je nog aan de (eigen) risicohouding?
- Monitoren van eventuele eigen aanvullende criteria.
- Hoe verhoudt de realisatie zich ten opzichte van de opzet van de regeling.

# Beleggingsportefeuille | Wegingen na te streven beleggingsportefeuille zijn volatieler

## Evalueer herbalanceringsbeleid

- Na te streven beleggingsportefeuille fluctueert o.b.v. ontwikkeling kapitalen en toedelingsregels.
- Naar verwachting de beleggingsportefeuille vaker bijstellen.
- Stel vast of de allocatie naar beleggingscategorieën hierbij passend is.
- Zorg voor voldoende stuurbaarheid in de portefeuille.

## Toets op implementeerbaarheid toedelingsregels

- Er is een grens aan welke toedelingsregels nog implementeerbaar zijn.
- Stel vast dat de implementatie voldoende ruimte heeft om de beschermingsportefeuille robuust vorm te geven.

## Looptijdverdeling renteaafdekking wordt korter

- In lifecycles neemt renteaafdekking toe naarmate de deelnemers ouder wordt.
- Hierbij verschuift de afdekking van de renteaafdekking naar kortere looptijden.

## Ook veel overlap met beleggingsportefeuille onder het nFtk

- Nog steeds sprake van een collectief beleggingsbeleid.
- Rendement- en beschermingsportefeuille vergelijkbaar aan de portefeuilles in het nFtk.
- Geen of slechts beperkt wijziging aan inrichting en monitoring beleggingscategorieën.
- Mandaten en monitoring beheerders vergelijkbaar met de huidige situatie.



**Bedankt voor uw aandacht**

Vragen?