

Het nieuwe FTK

*Pascal Janssen (PGGM)
Studiemiddag VVP
15 april 2015*



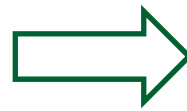
Toekomstdiscussie in meerdere tempo's



economie



demografie



NIEUW FTK



arbeidsmarkt

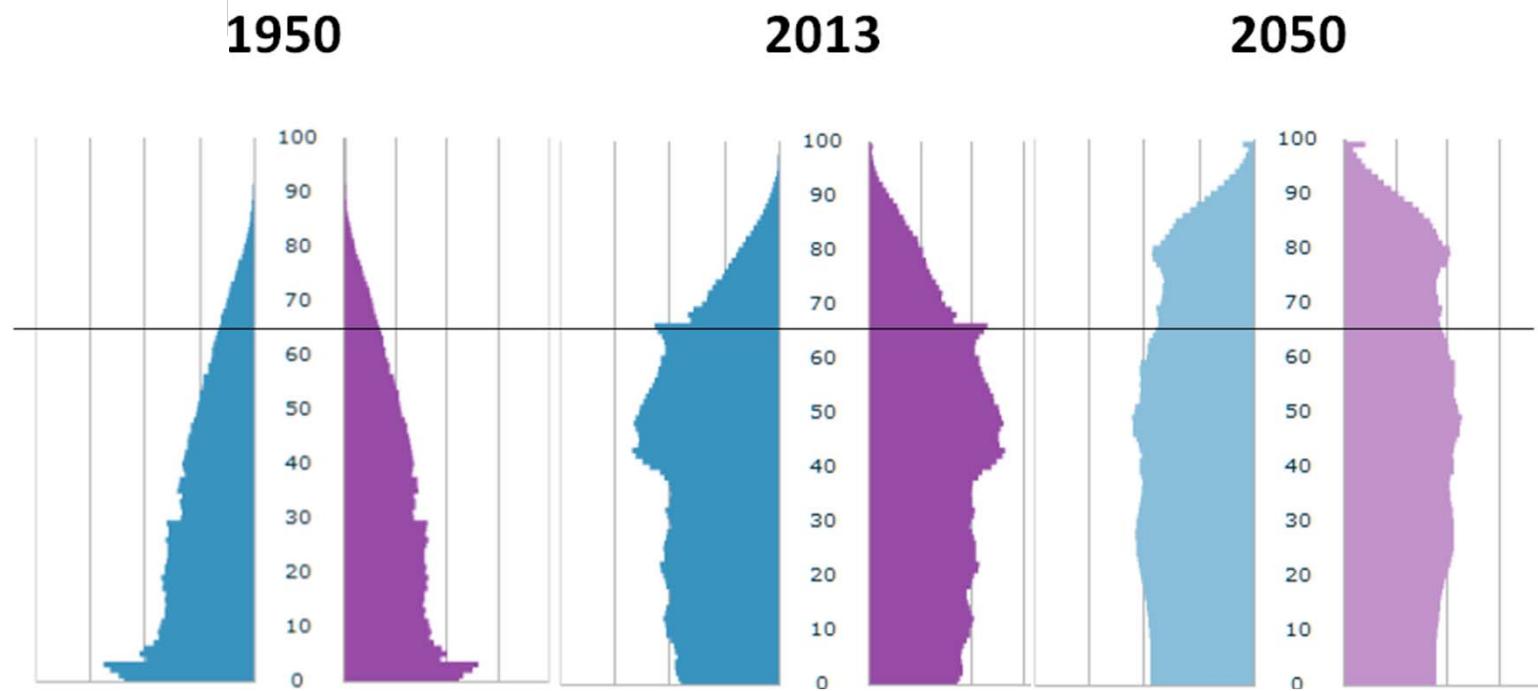


maatschappij



**NATIONALE
PENSIOENDIALOOG**

Kernoorzaak: demografie! De crisis accentueert 'slechts'...



Voorziening:
1000 miljard
Premies in:
32 miljard

Bestuurlijke beleidsspagaten

Hoe beleggen?

Hoe communiceren?



Korte termijn

Lange termijn

Ouderen

Jongeren

Zekerheid

Rendement

Het begon in 2010: Nieuw Financieel Toetsingskader

2010!



EN - EN
wordt
OF - OF

NOMINAAL
CONTRACT

REËEL
CONTRACT

De highlights van de twee contracten

Nominaal contract

Nominale zekerheid: 97,5%

Beperking beleggingsrisico (?)

Indexeren «» afstempelen

Nominale dekkingsgraad

Hersteltermijnen: 3, 15 jaar

Nieuwe schok \neq nieuwe termijn

LAM optioneel

Reëel contract

Geen zekerheidsmaat

Geen beperking beleggingsrisico

Indexeren \sim afstempelen

Reële dekkingsgraad

Uitsmeerperiode: 10 jaar

Nieuwe schok = nieuwe periode

LAM verplicht

De highlights van de twee contracten

Nominaal contract Reëel contract

No

Premie te volatiel

Beperking beleggingsrisico (!)

sico

Indexeren «» afstempelen

Indexeren ~ afstempelen

Reële dekkingsgraad

Voorkeur voor 1 integraal FTK

Hersteltermijn

Nieuwe schok \neq nieuwe termijn

Nieuwe schok = nieuwe periode

LAM optioneel

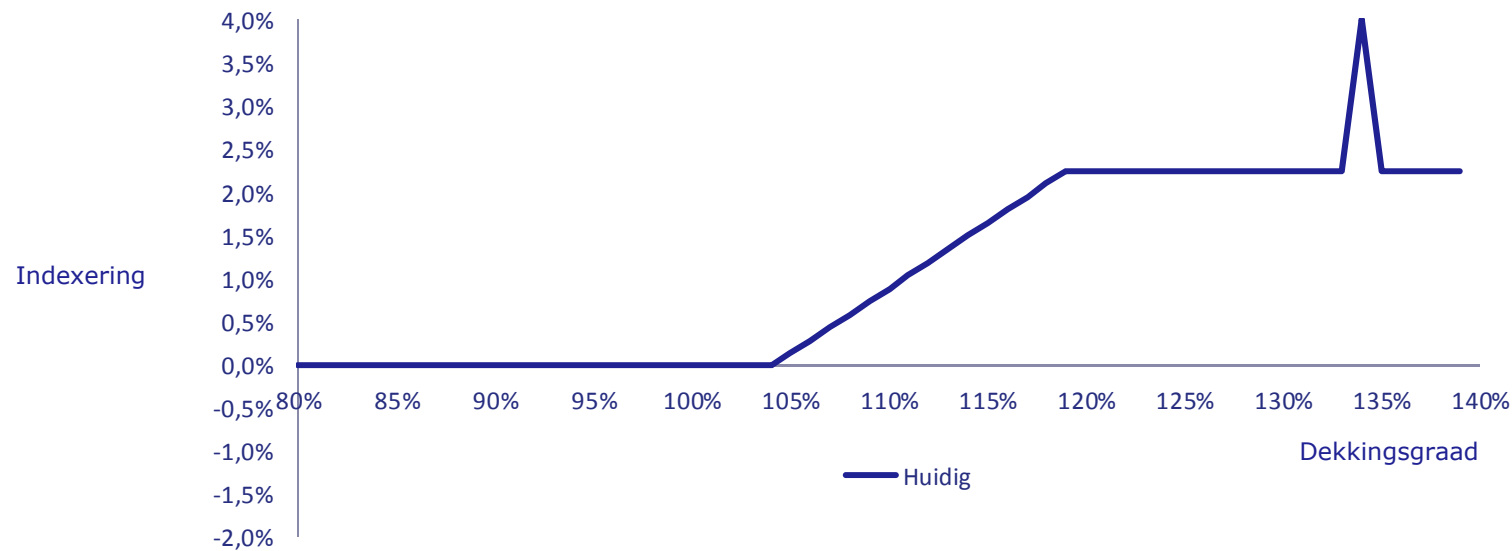
LAM verplicht

Nieuw Financieel Toetsingskader

1 Nieuw Financieel toetsingskader:

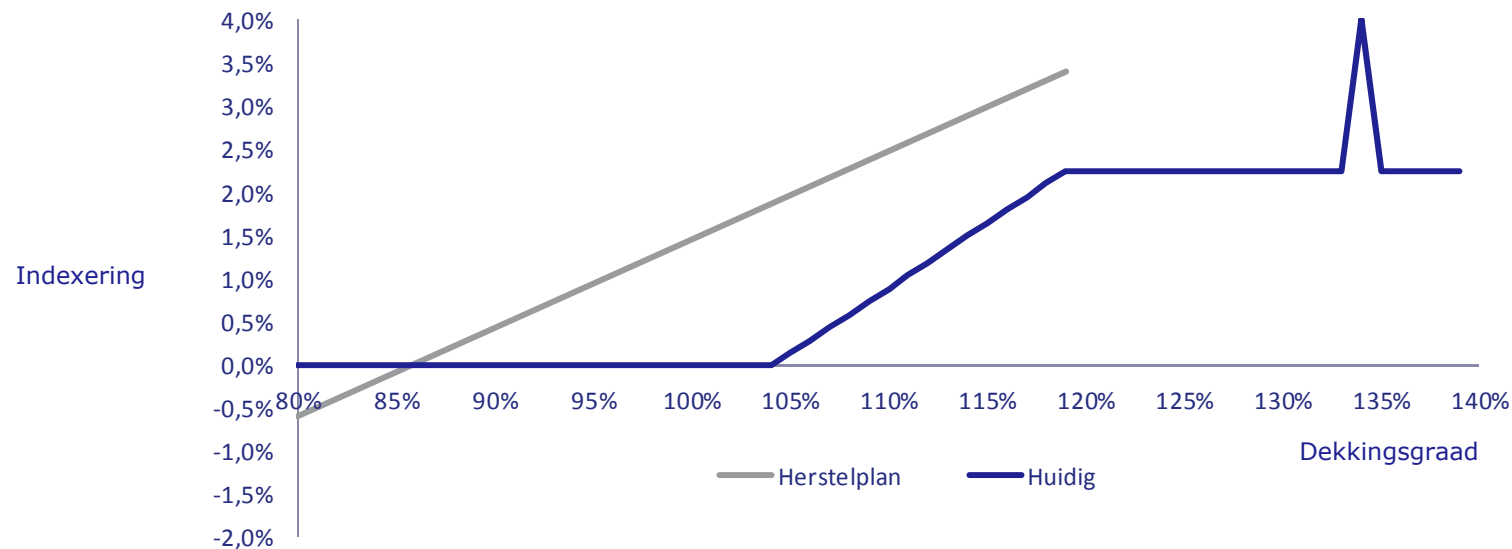
- Toekomstbestendige indexering
- 97,5% zekerheid en VEV blijven behouden
- Discontovoet blijft nominale rente + UFR
- 10 jaar om te herstellen naar VEV
- Nieuwe schok: opnieuw hersteltermijn 10 jaar voor schok
- Kortten na 5 jaar onder MVEV
- Expliciete regels voor inhaalindexering

Indexeringsstaffel moet worden aangepast



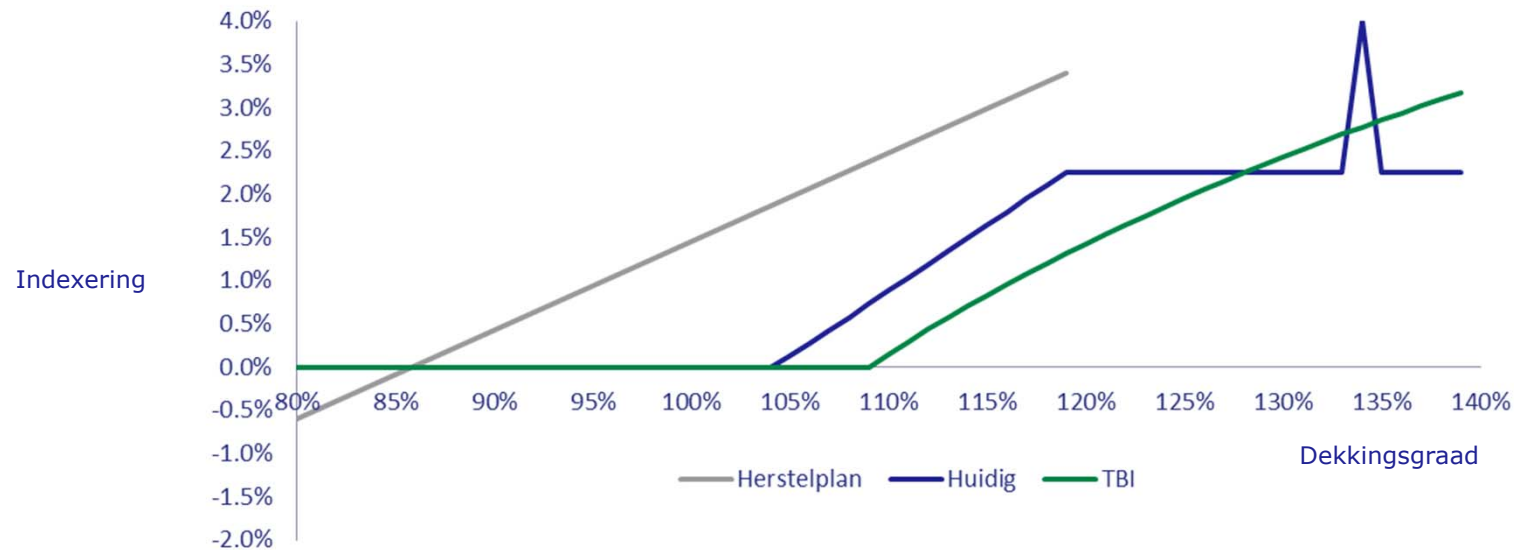
- Huidige indexeringsstaffel
 - Gedeeltelijk indexeren vanaf 105%
 - Lineaire staffel 105%-120%
 - Bij DG >135% nominaal: inhaalindexering

Indexeringsstaffel moet worden aangepast



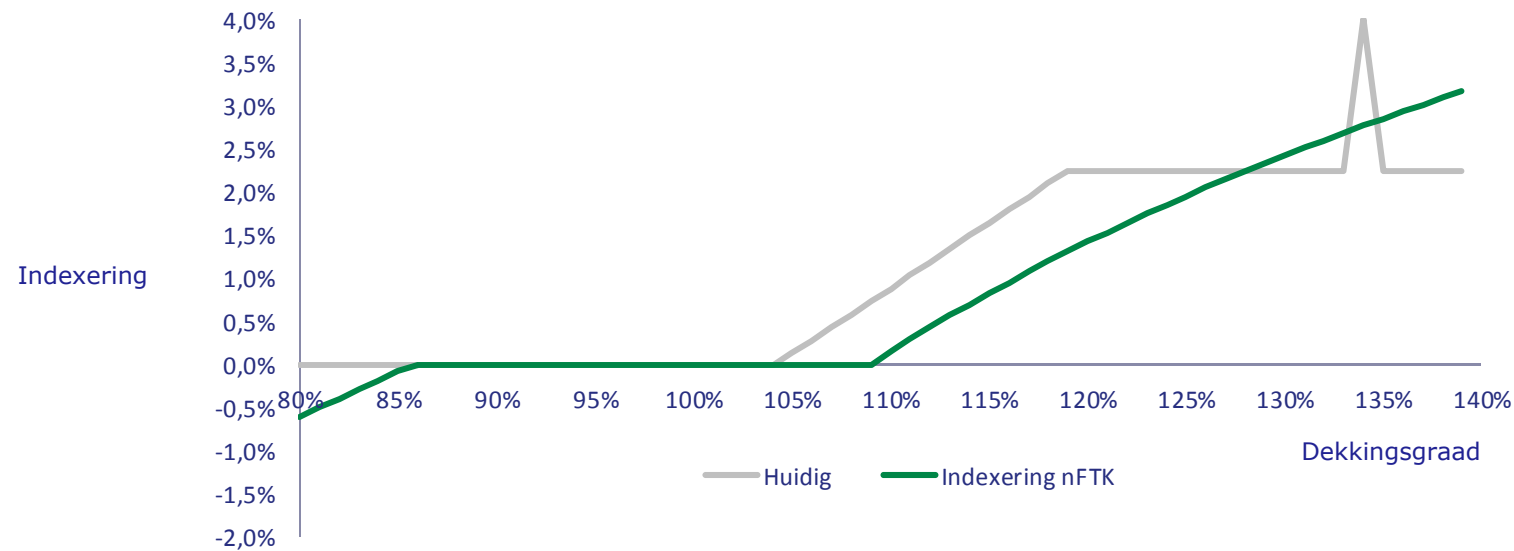
- Bij lage dekkingsgraden dwingt herstelplan tot korten van rechten
 - Op dit moment geldt dit bij DG < 85%
 - Deze grens is afhankelijk van de rentecurve!

Indexeringsstaffel moet worden aangepast



- TBI knellender voor de indexering dan herstelplan-eis bij DG > 85%
- Volledige indexering (looninflatie) bij een DG vanaf ca. 130%
- TBI sterk afhankelijk van de hoogte van de rente

Indexeringsstaffel moet worden aangepast



- Nieuwe staffel leidt tot minder indexering bij lage dekkingen
- Maar ook tot minder kortingen

Beleidsdekkingsgraad zorgt voor stabiliteit!?

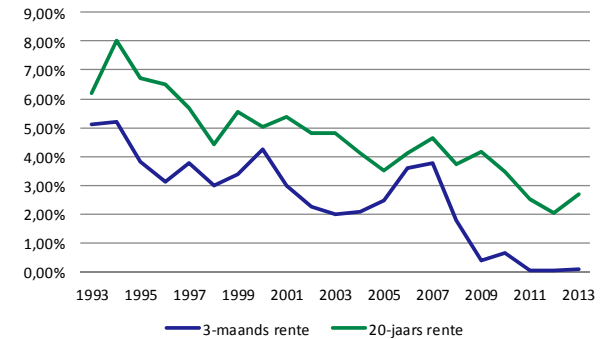
- Beleidsdekkingsgraad is gemiddelde van de voorgaande twaalf maandelijkse dekkingsgraden
 - Stabieler dan feitelijke dekkingsgraad
 - Wordt gebruikt voor beleidsbeslissingen ...
 - ... met als doel stabiliteit
- Korten naar aanleiding van MVEV
 - Moment hangt af van beleidsdekkingsgraad
 - Hoeveelheid hangt (vaak) af van feitelijke dekkingsgraad
- Herstelplan naar VEV
 - Vraag al dan niet in reservetekort hangt af van beleidsdekkingsgraad
 - Te nemen maatregelen hangen af van feitelijke dekkingsgraad
 - Maar beleidsdekkingsgraad bepaald of fonds uit reservetekort is

Wat betekent dit voor het beleggingsbeleid?

- Dakpan, uitsmeren van kortingen en 12-maandsmidelling
 - Beperking korte termijn volatiliteit
 - Ruimte voor beleggingsbeleid gericht op lange termijn
- Stuurthermometer blijft nominaal
 - Incentive om rente af te dekken
 - Disincentive om inflatie af te dekken
- Ergo: de beleggingsspagaat blijft bestaan!

Wat maakt renteafdekking zo interessant?

- Gemiddeld positief rendement (termijnpremie)
- Diversificatie
- Nominaal toetsingskader
 - Bij beleggingsbeleid 50% in VRW en 50% in ZW geldt:
 - 1% rentedaling zelfde impact op DG als -20% aandelenrendement
- Dus: renteafdekking verkleint de (nominale) risico's en levert gemiddeld rendement op.
- Risico van (groot) verlies van vermogen bij rentestijging



Wat betekent dit voor het indexeringsbeleid?

- Toekomstbestendige indexering
 - Later en minder indexeren
 - Opbouw van buffers
 - Strenge regels voor inhaalindexering
- Verhoging van het VEV met gemiddeld 5%
- Beschermen van nominale zekerheid gaat voor indexering
- Ergo: Nieuwe FTK nominaliseert t.o.v. huidig FTK

Wat betekent dit voor de deelnemer?

- ALM-studie biedt inzicht in de impact op de deelnemer

	Oude FTK	Nieuwe FTK
Verwacht Pensioenresultaat	99%	90%
Pensioenresultaat slecht scenario	52%	53%
Kans op nominaal korten	27%	20%
Verwachte korting	8%	1%
"Extreme korting"	25%	4%

- Minder indexering als het goed gaat, lagere korting als het mis gaat
 - Korting geldt wel voor 10 jaar achter elkaar!

En hoe nu verder?

- Klijnsma: *“nFTK was noodzakelijk onderhoud”*
- nFTK zorgt voor minder schoksgewijze sturing...
 - Spreiding in nominale korting en indexering
 - Indexering wordt niet te snel gegeven
- ... maar beleggingspagaat blijft...
 - nFTK nominaliseert de contracten
 - Koopkrachtrisico's bij stijging inflatie
- ... En er zijn nog andere uitdagingen:
 - Doorsneepremie: probleem of niet?
 - Keuzevrijheid: echt noodzakelijk?
 - Complexiteit van het pensioensysteem!

Dank voor uw aandacht

Vragen?

Pascal.Janssen@pggm.nl