



# Deutsche Bank Nederland

Voorstel CDC pensioenregeling 2017  
inclusief risicohouding







- Wens werkgever om huidige pensioenregeling “Defined Benefit”/”DB” (uitkeringsovereenkomst\*,) te wijzigen naar “Collective Defined Contribution”/ “CDC” (blijft uitkeringsovereenkomst maar heeft kenmerken van premie-overeenkomst, zie onder)
- Motivatie is om trend in de markt te volgen onder andere t.g.v. volatiliteit balans en V&W-rekening onder de huidige DB-regeling i.v.m. de internationale verslagleggingsrichtlijn (IAS 19/IFRS)
- Een overgang naar een ‘IFRS-proof’ CDC-regeling zal deze volatiliteit verlagen
- Werkgever heeft in afgelopen periode in samenwerking met het Pensioenfonds een potentiële overgang naar een CDC-regeling onderzocht
- Analyse hiervan via een ‘Asset Liability Management’-studie (ALM-studie) uitgevoerd door actuaris van pensioenfonds

\* *Uitkeringsovereenkomst = overeenkomst waarbij pensioen afhankelijk is van een formule: opbouwpercentage per dienstjaar x pensioengrondslag; Bij een CDC variant loopt de werkgever geen risico meer t.a.v. pensioenen die in het verleden zijn opgebouwd. Beide kennen een mate van onzekerheid.*

# Achtergrond (1)



- Transitie van DB naar CDC
  - Type regeling blijft in de zin van de Pensioenwet een uitkeringsovereenkomst
  - Wijziging met name in de financiering → enige verplichting van de werkgever is het betalen van de jaarlijkse pensioenpremie op basis van vooraf vastgestelde methodiek
  - Te betalen pensioenpremie niet meer afhankelijk van financiële positie pensioenfonds
- Gevolg
  - Wegvallen herstelcomponent in premie in geval van dekkingstekort (onder huidige financiering gaat premie dan ineens naar maximaal niveau van 27%)
  - Wegvallen mogelijkheid dat werkgever tussentijds de premie verhoogt tot boven het afgesproken maximum (indien premie niet toereikend)
    - Geen verplichting
  - Wegvallen mogelijkheid tot premiekorting en -restitutie
  - Dit betekent een overdracht van risico's van werkgever naar werknemers
    - NB: in de huidige DB regeling lopen de deelnemers nu ook al risico (geen garanties)

# Achtergrond (2)



- Huidige financiering pensioenregeling bestaat uit drie elementen
  1. Reguliere premie (met maximum van 27% van de salarissom)
  2. Tijdelijke Toeslagruimtepremie (€ 1,3 mln per jaar, van 2009 t/m 2023)
  3. Structurele Toeslagruimtepremie (4,7% van de pensioengrondslagsom)
- De 'Toeslagruimtepremies' zijn in 2009 tussen werkgever en pensioenfonds afgesproken in ruil voor het verlagen van risico in de beleggingsportefeuille
- Gevolgen voor Toeslagruimtepremies 2) en 3) bij overgang naar CDC (hierop wordt later ingegaan)
  
- NB: door de huidige lage rente zal naar verwachting de huidige premie, gegeven het maximum, na 3 jaar niet meer voldoende zijn om de opbouw te dekken en kan als uiterste middel de opbouw verlaagd moeten worden

# Proces en randvoorwaarden (1)



- In overleg met werkgever (zowel lokaal als hoofdkantoor) randvoorwaarden bepaald voor de overgang
  - Nieuwe regeling en financiering moet marktconform zijn
  - Er vindt compensatie plaats voor risico-overdracht van werkgever naar werknemers door betaling van een bruidsschat
  - De nieuwe regeling moet (in combinatie met bruidsschat) vergelijkbare resultaten geven ten opzichte van huidige regeling
    - Belangrijke maatstaven actieve deelnemers: kans op opbouwkorting (verlaging van het opbouwpercentage), kans op rechtenkorting (verlaging opgebouwde aanspraken) en het toeslagresultaat
    - Belangrijke maatstaven niet actieve deelnemers: kans op rechtenkorting (verlaging opgebouwde aanspraken) en het toeslagresultaat
  - Restrictie werkgever ten aanzien van defensief beleggingsbeleid komt te vervallen, waardoor Structurele Toeslagruimtepremie ook komt te vervallen
  - De Tijdelijke Toeslagruimtepremies zullen ineens worden betaald (contante waarde van resterende betalingen 2017 t/m 2023)

## Proces en randvoorwaarden (2)



- In juli/augustus ALM-studies laten uitvoeren om effecten te analyseren en de benodigde bruidsschat te bepalen
  - Hierbij zijn verschillende economische scenario's onderzocht (waaronder 'slecht weer' scenario's en stress-scenario's)
- Het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan van het Pensioenfonds zijn van mening dat door de compensatie en de voorgestelde overgang de belangen van de deelnemers op een evenwichtige wijze worden behartigd.

# Voorstel wijziging pensioenovereenkomst (1)



## ■ Basiselementen pensioenovereenkomst

Element	Huidig	Voorstel 2017
Type regeling	Defined benefit (DB) / middelloon	Collective Defined Contribution (CDC) / middelloon
Pensioenrichtleeftijd	67	67
Opbouw-% ouderdompensioen	1,875%(streefniveau)	1,875% (streefniveau)
Opbouw-% partnerpensioen	1,313%(streefniveau)	1,313% (streefniveau)
Opbouw-% wezenpensioen	0,263%(streefniveau)	0,263% (streefniveau)
Dekking partnerpensioen/wezenpensioen	Spaarbasis	Spaarbasis
Salarisdefinitie	13 x maandsalaris + vakantietoeslag	13 x maandsalaris + vakantietoeslag
Max. salaris (niveau 2016)	€ 103.126	€ 103.126
Franchise (niveau 2016)	€ 14.627	€ 14.627
Toeslagmaatstaf actieven	Prijsstijging (voorwaardelijk)	Prijsstijging (voorwaardelijk)
Toeslagmaatstaf inactieven	Prijsstijging (voorwaardelijk)	Prijsstijging (voorwaardelijk)
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	O.b.v. staffel, 100% bij meer dan 80% AO	O.b.v. staffel, 100% bij meer dan 80% AO

- Overige elementen
  - Werknemersbijdrage conform Algemene Bank CAO (ongewijzigd)
  - Compensatie pensioen over pensioengevend salaris boven maximum salarisgrens: ongewijzigd

## Voorstel wijziging pensioenovereenkomst (2)



- Wijziging huidige DB-regeling naar een CDC-regeling
  - Hoger CDC-premie plafond van maximaal **33%** van de salarissom. Dit is hoger dan de maximale premie onder de huidige regeling (reguliere premie + structurele toeslagruimtepremie bedragen in huidige regeling samen circa 30,8% van de salarissom)
  - Een eenmalige **bruidsschat van €12,5 mln** in verband met de risico-overdracht van werkgever naar werknemers. Deze bruidsschat wordt in de algemene middelen van het Pensioenfonds gestort, waardoor de dekkingsgraad toeneemt
  - Er wordt een egalisatie reserve gevormd waarin de premie die niet nodig is voor de kostprijs voor pensioenopbouw doordat een ingroeipad van een 5 jaars demping van de rente wordt bewaard voor toekomstig opbouw ter vermijding van opbouwkorting
  - Jaarlijkse CDC-premie is gebaseerd op een **5-jaars demping van de rente**, waarbij voor de demping een **ingroeipad** wordt gehanteerd vanaf 2017 (in 2017 geen demping, in 2018 2-jaars demping ,etc).



# Voorstel wijziging pensioenovereenkomst (3)



## ALM-resultaten (30-jaars horizon)

	Huidige DB regeling	Voorgestelde CDC regeling
<b>Niet-actieve deelnemers</b>		
Kans op een korting	0,4%	0,4%
Verwachte omvang van korting	7,2%	9,6%
Pensioenresultaat (gemiddeld)	87,6%	91,6%
Pensioenresultaat (5e percentiel)	60,8%	62,3%
<b>Actieve deelnemers</b>		
Kans op een korting	0,4%	0,4%
Verwachte omvang van korting	7,2%	8,9%
Pensioenresultaat incl. opbouwkortingen (gemiddeld)	77,4%	86,1%
Pensioenresultaat incl. opbouwkortingen (5e percentiel)	50,5%	57,7%
Kans op opbouwkorting	36%	17%
Gemiddelde omvang opbouwkorting	13,1%	14,1%
<b>Premie 2017*</b>	30,8%	32,9%

- Dit betreft de totale verwachte premie (zowel werkgevers- als werknemersbijdrage), exclusief de Tijdelijke Toeslagruimtepremie. De uiteindelijke premie is afhankelijk van de rentestand per 30 september 2016;
- Onder de DB regeling is hier gerekend met de beleggingsmix 85%/15% vastrentend/zakelijke waarden, onder de CDC-regeling 70%/30%

# Voorstel wijziging risicohouding (1)



- Risicohouding: de houding van sociale partners t.a.v. korten/verlagen van pensioenen enerzijds en anderzijds de wens pensioenen waardevast te houden (gebaseerd op het nemen van een mate van beleggingsrisico's)
- In 2015 heeft het Bestuur van het Pensioenfonds na overleg met sociale partners en VO een risicohouding geformuleerd
- Risicohouding dient uiteindelijk vertaald te worden in strategisch beleggingsbeleid dat hier bij aansluit
- Bij overgang naar CDC komt restrictie werkgever m.b.t. beleggingsbeleid te vervallen
  - Pensioenfonds heeft hiermee meer ruimte/vrijheid om invulling te geven aan het strategische beleggingsbeleid
  - Structurele Toeslagruimtepremie komt daarbij ook te vervallen → om de negatieve impact op het toeslagpotentieel op te vangen dient er risico aan de beleggingsmix te worden toegevoegd
  - Dit heeft impact op het verwachte pensioenresultaat waardoor de risicohouding aangepast dient te worden

# Voorstel wijziging risicohouding (2)



- Kwalitatieve omschrijving van de risicohouding
  - Missie/doelstellingen
  - Ambitie, benodigd risico en gewenste zekerheid
- Kwantitatieve omschrijving van de risicohouding
  - Korte termijn: bandbreedte rond vereiste dekkinggraad
  - Lange termijn: ondergrenzen 'pensioenresultaat' (worden getoetst met de haalbaarheidstoets)
- Risicohouding dient in het beleidsdocument van het Pensioenfonds te worden vastgelegd

# Voorstel wijziging risicohouding (3)



## Missie en doelstellingen

- Betrouwbaar, transparant, verantwoord en prudent
- Solidariteit, collectiviteit en flexibiliteit
- Professionaliteit: streven naar een evenwichtige en deskundige samenstelling van het Bestuur en overige organen, rekening houdend met diversiteit
- Tijdige, relevante en transparante communicatie
- De doelstelling van het beleggingsbeleid is het op lange termijn zoveel mogelijk zeker stellen van de nominale pensioenaanspraken en -rechten uitgaande van het strategische beleggingsbeleid, rekening houdend met de toeslagambitie
- Duurzaamheid: beleggen op een verantwoorde wijze

# Voorstel wijziging risicohouding (4)



## **Ambitie, benodigd risico en gewenste zekerheid**

- Streven naar een waardevast pensioen in het kader van voorwaardelijke toeslagverlening
- Het ambitieniveau van toeslagverlening is vertaald in de mate waarin het pensioen jaarlijks kan worden aangepast ten opzichte van de maatstaf (voor het Pensioenfonds is dit voor alle deelnemers de prijsinflatie)
- Het minimaal beoogde niveau van toeslagverlening op de lange termijn bedraagt 60% (Dit betreft de aanpassing van het pensioen inclusief eventueel toegepaste kortingen)
- Bij tegenvallende economische omstandigheden wordt een lagere / geen toeslagverlening geaccepteerd
- Bij tegenvallende economische omstandigheden wordt een beperkte korting geaccepteerd
- Stabiele premie: bij de bepaling van de jaarlijkse premie wordt rekening gehouden met een 5-jaarsdemping van de rente



# Voorstel wijziging risicohouding (5)



## Beleidsuitgangspunten en risicohouding (kwalitatief)

Risicohouding – ambitie en risico's – 15-jaars horizon	Huidig	Nieuw
• Kans op een rechtenkorting	-	<b>Max 1%</b>
• Gemiddelde omvang rechtenkorting	Max 3,0%	<b>Max 7,5%</b>
• Toeslagambitie (% realisatie maatstaf)	60%	<b>60%</b>
• Kans op korting opbouwpercentage	-	<b>Max 20%</b>
• Gemiddelde omvang korting opbouwpercentage	Max 20,0%	<b>Max 20%</b>

## Korte en lange termijn risicohouding (kwantitatief)

Vereist eigen vermogen	Huidig	Nieuw
Norm	110,0%	<b>112,0%</b>
Ondergrens	107,0%	<b>108,0%</b>
Bovengrens	113,0%	<b>116,0%</b>

Pensioenresultaat	Huidige grenzen	Nieuwe grenzen
Mediaan (actueel)	83,0%	<b>90,0%</b>
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	27,0%	<b>33,0%</b>
Mediaan (evenwichtssituatie)	80,0%	<b>85,0%</b>

# Uitgangspunten beleggingsbeleid



## Strategische normportefeuille

	Huidige mix (DB)	75% / 25% mix (CDC)
Vastrentend – staatsobligaties	42,5%	37,5%
Vastrentend – bedrijfsobligaties	42,5%	37,5%
Aandelen	15,0%	25,0%
Grondstoffen		
Alternatieve beleggingen		
Vastgoed beursgenoteerd		

- In bovenstaande tabel wordt de huidige strategische beleggingsmix weergegeven.
- Er wordt uitgegaan van jaarlijkse herbalancering naar bovengenoemde strategische mix.
- De belangrijkste vreemde valuta's worden grotendeels afgedekt.
- De huidige strategische renteafdekking bedraagt **80%** van de **marktwaarde dekkingsgraad met een bandbreedte van +/- 20%**.

# Conclusies actieven versus inactieven



- Bevindingen actieve deelnemers
  - Verwacht pensioenresultaat gaat er op vooruit, zowel in een gemiddeld scenario als in een slechtweersscenario (+)
  - De kansen op opbouwkortingen zullen duidelijk afnemen (dit zit eveneens verweven in het verwachte pensioenresultaat) (+)
  - Kans op een rechtenkorting is gering en neemt licht toe, tevens neemt de omvang van een rechtenkorting toe (-)
- Bevindingen niet-actieve deelnemers
  - Verwacht pensioenresultaat gaat er op vooruit, zowel in een gemiddeld scenario als in een slechtweersscenario (+)
  - Kans op een rechtenkorting is gering en neemt licht toe, tevens neemt de omvang van een rechtenkorting toe (-)