

# Deelnemersbijeenkomst

Stichting Pensioenfonds Capgemini  
Nederland

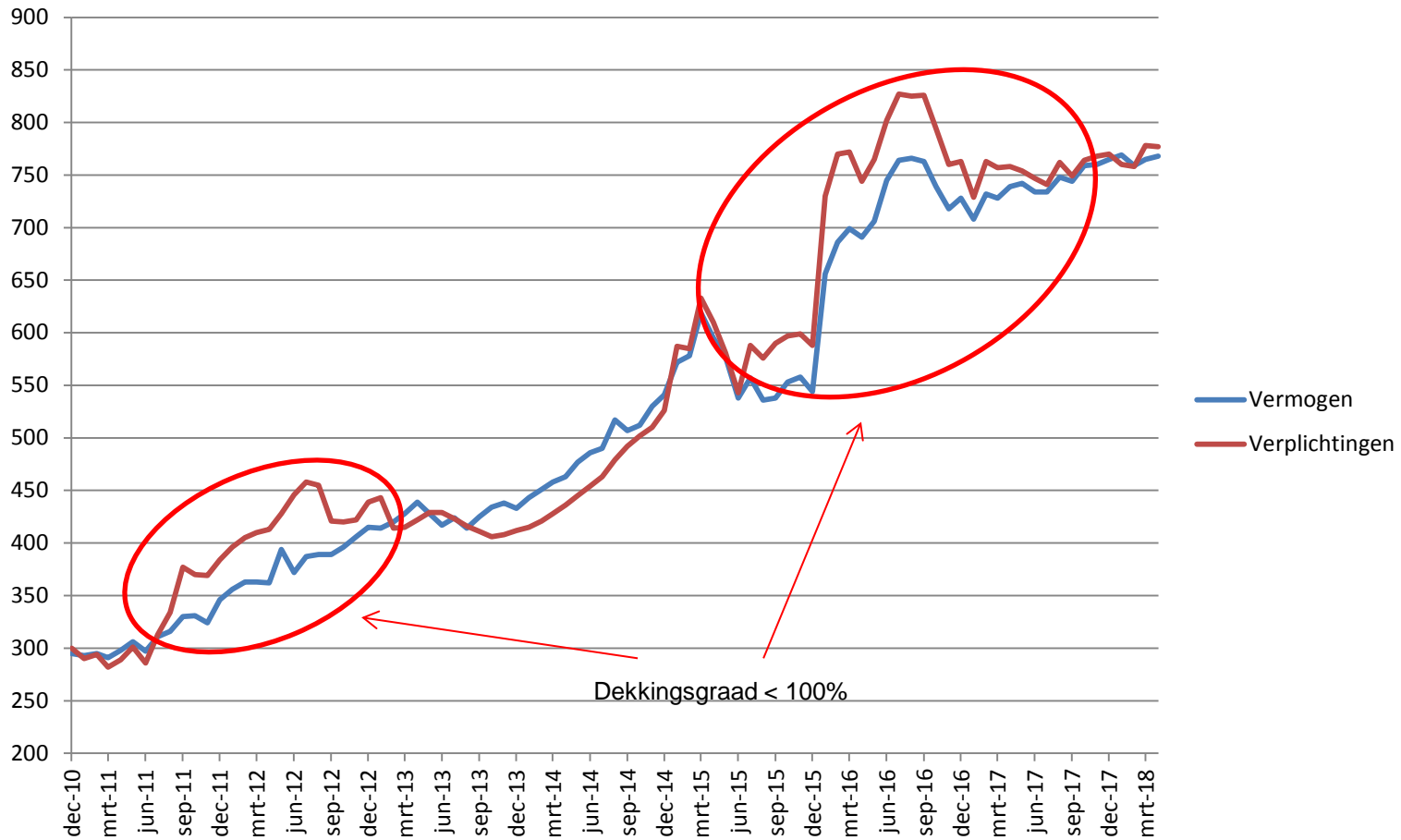
12 juni 2018

# Agenda

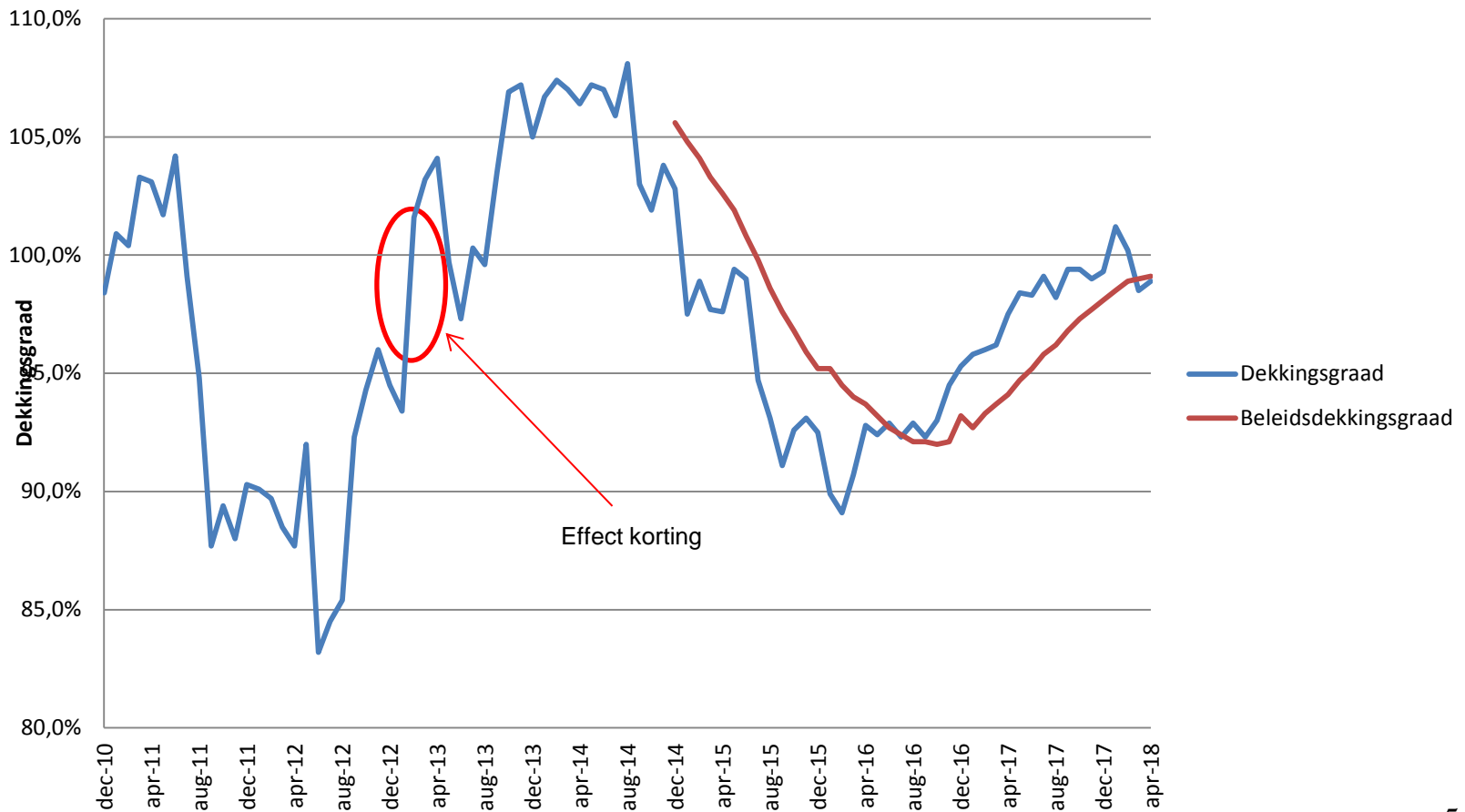
1. Opening
2. Verantwoording 2017: Henk Knol / Wim
3. Vermogensbeheer: Bert Holsappel
4. Variabel Pensioen: Edwin Schokker  
(WTW)
5. Toekomstvisie: Wim Heukels
6. Vragen
7. Afsluiting

# Verantwoording 2017

# Vermogen versus Verplichtingen



# Dekkingsgraad 2010 – 2017



# Relevante gebeurtenissen 2017

- Afronding DNB Beleggingsonderzoek
- Wet Verbeterde Premieregeling verder ingevoerd
- Eerste deelnemers met variabel pensioen

# Vermogensbeheer

- Twee onderdelen:
  - Gezamenlijk DB
  - Individueel DC
- Gezamenlijk DB:
  - Hoe pakken we dat aan?
  - Wat levert het op?
  - Aanpassingen in 2017
- Individueel DC:
  - Welke keuzes zijn er
  - Wat levert het op?

## Gezamenlijk DB: Doel

- Toegezegde pensioenen (kunnen) uitkeren
- Deel van de inflatie compenseren

### Dat betekent:

- Oog voor de lange termijn
- Juiste balans rendement / risico
  - Rendement is noodzakelijk
  - Daarvoor is het nodig om risico te nemen
  - Binnen verantwoorde grenzen



# Aanpak: beheer

- Portefeuille splitsen
  - Matching: verplichtingen ‘spiegelen’
  - Return: extra rendement nastreven
- Portefeuille spreiden

## Aanpak: spreiding

| Categorie    | %  |
|--------------|----|
| Obligaties   | 69 |
| Aandelen     | 28 |
| Vastgoed     | 1  |
| Grondstoffen | 2  |

# Rendementen 2017

| <b>Categorie</b>               | <b>%</b>   | <b><i>Deel</i></b> |
|--------------------------------|------------|--------------------|
| Matching portefeuille          | -3,2       | 61%                |
| Obligaties return portefeuille | 6,2        | 8%                 |
| Aandelen                       | 11,2       | 28%                |
| Grondstoffen                   | 1,6        | 2%                 |
| Vastgoed                       | 5,4        | 1%                 |
| <b>Totaal portefeuille</b>     | <b>3,1</b> |                    |

# Rendementen 5 jaar

| 2013 | 2014  | 2015  | 2016  | 2017 |
|------|-------|-------|-------|------|
| 0,7% | 22,7% | -1,0% | 11,5% | 3,1% |

## Rendement 2017

- Over de hele linie positief
- Rendement matching portefeuille (-3,2%) was hoger dan nodig om de verplichtingen bij te houden
- Return portefeuille levert positief rendement
- De dekkingsgraad is dan ook gestegen met 6 punten

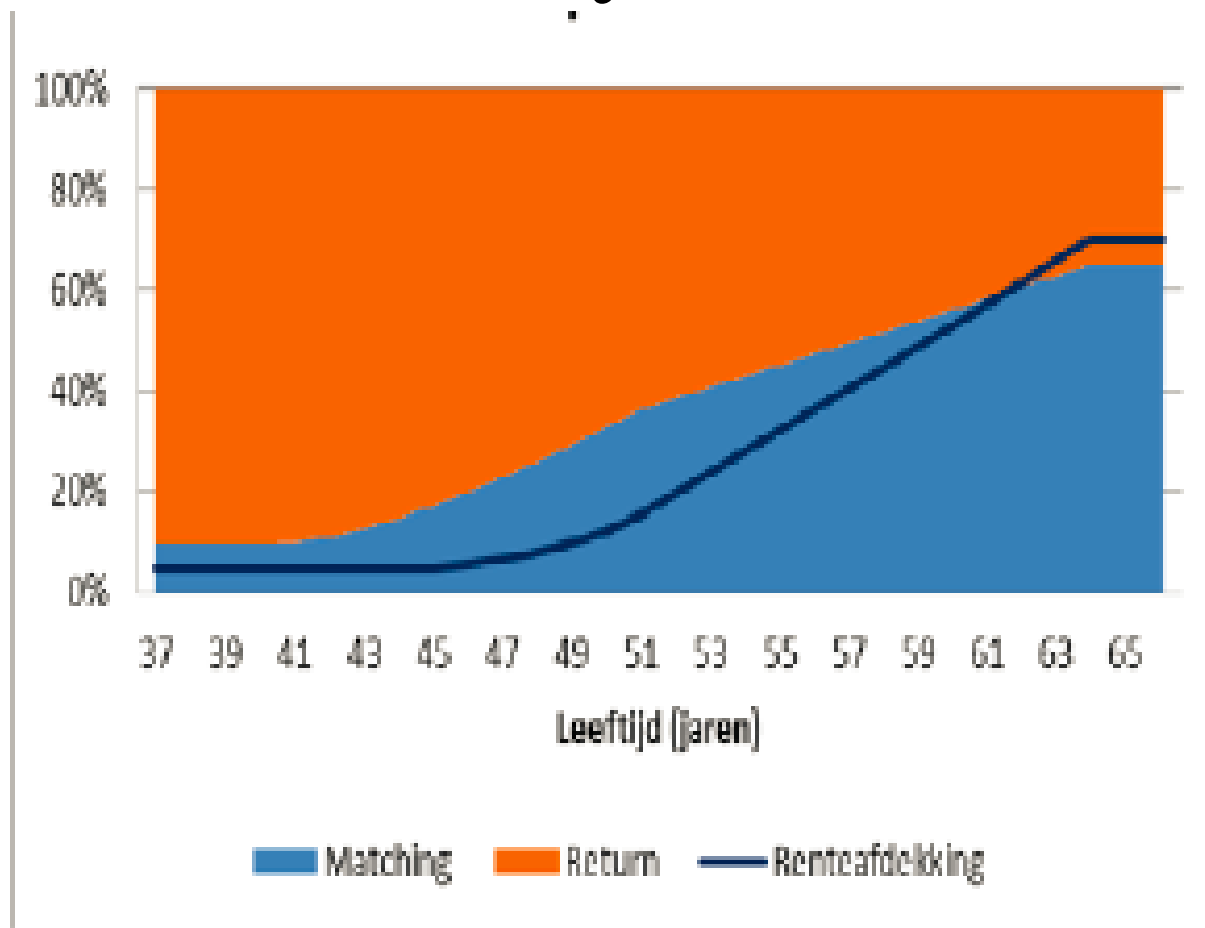
## Ontwikkelingen 2017

- Grondige herbezinning
- Portefeuille overzichtelijker maken:
  - Grondstoffen afstoten
  - Aandelen: minder soorten
  - Obligaties: minder soorten
- ‘Actief tenzij’ → ‘Passief tenzij’
  - Eenvoudiger
  - Voordeliger

## DC keuzes

- Zelf beleggen?
- Life cycles: risicoprofielen:
  - Defensief
  - Neutraal
  - Offensief
- Vastgesteld / variabel pensioen
  - Vanaf 15 jaar voor pensioendatum

# Life cycles





## Life cycles herbalanceren

- 2 keer per jaar
  - Mei
  - November
- In verband met resterende looptijd
- Als regel kleine aanpassing
- Dit jaar groter vanwege aanpassing life cycles

## DC rendementen 2017

| Life cycle | Rendement |
|------------|-----------|
| Defensief  | 1,9%      |
| Neutraal   | 3,7%      |
| Offensief  | 4,7%      |

Dit zijn gemiddelden.

De individuele rendementen hangen af van het aantal jaren tot pensioendatum.

## DC: wat kun je zelf doen?

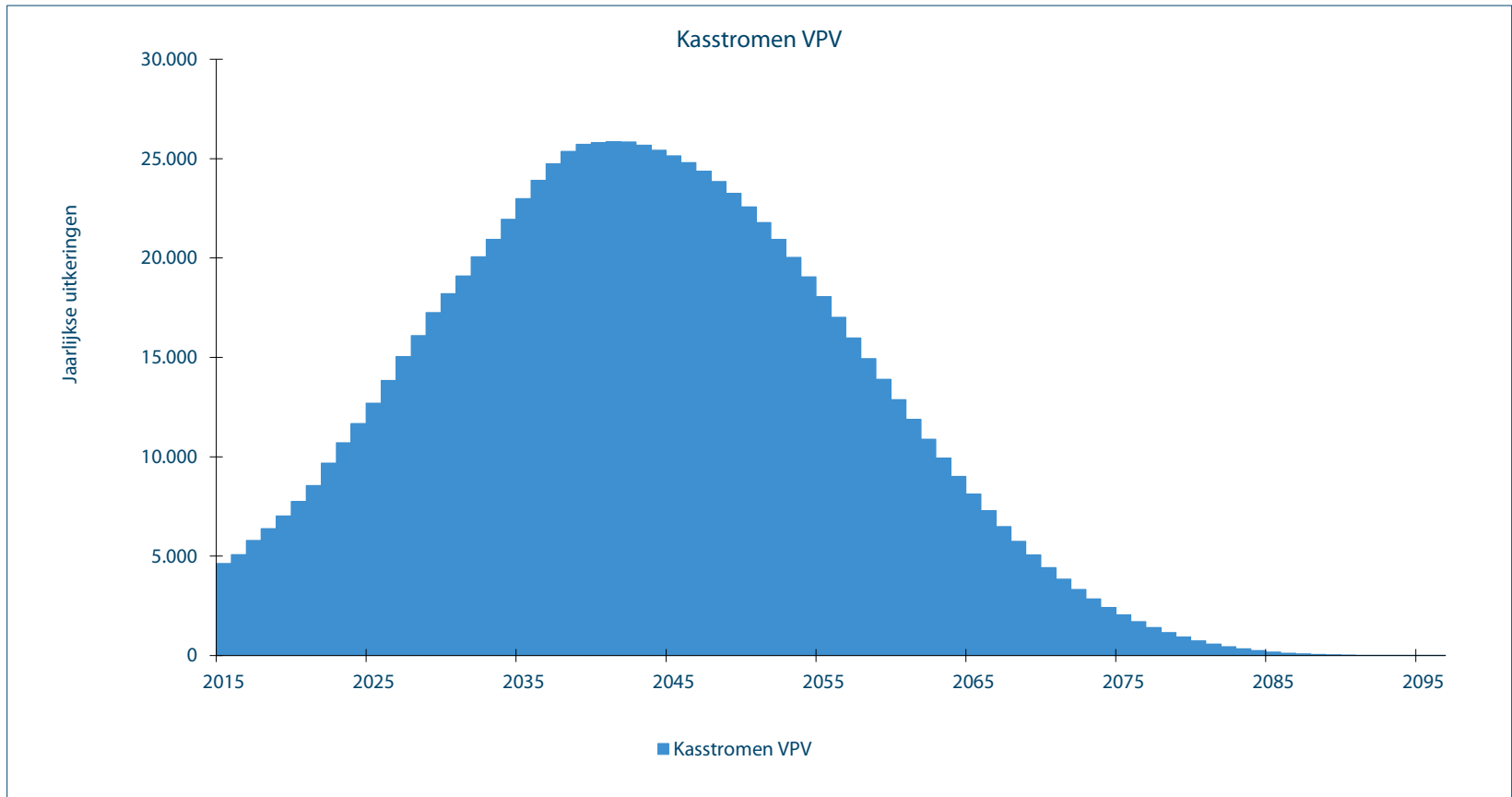
- Kiezen: zelf beleggen of life cycle?
- Risicoprofiel bepalen:
  - [wn-mijnpensioen.nnip.com](http://wn-mijnpensioen.nnip.com)
  - ‘hou uw profiel actueel’
- Jaarlijks: kijken hoe je ervoor staat:
  - [mijnpensioenoverzicht.nl](http://mijnpensioenoverzicht.nl) ;
  - [mijnpensioencijfers.nl/cg](http://mijnpensioencijfers.nl/cg) :
  - [wn-mijnpensioen.nnip.com](http://wn-mijnpensioen.nnip.com)

# Variabel pensioen

## Hoe zien wij de toekomst

- Wet- en regelgeving nog niet uitgekristalliseerd
- Toenemende eisen en regeldruk
- Houdbaarheid huidig model eindig
- Alternatieven nog niet volwassen genoeg
- Opties zo lang mogelijk open houden
- Juiste moment kiezen

# Toekomstige Uitkeringen



## APF

Een APF (Algemeen Pensioenfonds) is een pensioenfonds waar verschillende werkgevers zich kunnen aansluiten, zonder dat zij een band met elkaar hebben. Een APF heeft een onafhankelijk bestuur dat het premie, indexatie en beleggingsbeleid vormgeeft. Het bestuur legt verantwoording af aan een belanghebbendenorgaan. Er zijn pas 4 APF-en met een vergunning. Er is nog geen trackrecord.

## Bpf

Een Bpf (bedrijfstakpensioenfonds) is meestal verplicht gesteld in een bedrijfstak. Een Bpf heeft vaak een paritair samengesteld bestuur waarin vertegenwoordigers van werkgevers- en werknemersorganisaties zijn vertegenwoordigd met eventueel externe deskundigen toegevoegd. Het premiebeleid van een Bpf heeft vaak een directe relatie met een cao, alhoewel het bestuur van een Bpf daarbij een eigen verantwoordelijkheid heeft.

## PPI

Een PPI (premie pensioen instelling) kan alleen een individueel beschikbare premieregeling uitvoeren (de DC-regelingen). De PPI maakt pensioenregelingen over de grenzen heen mogelijk, dus is het interessant voor bedrijven met vestigingen in meerdere landen: het biedt de mogelijkheid om de uitvoering te centraliseren, optimaliseren en de kosten te verlagen.

## Verzekeraar

Een belangrijk verschil tussen een verzekeraar en een pensioenfonds bestaat in de garantie die een verzekeraar moet afgeven en een pensioenfonds niet. Daardoor is een verzekeraar in beginsel duurder dan een pensioenfonds. Daarnaast heeft een verzekeraar een winstoogmerk.

## Fusie met ander pensioenfonds

Hiermee wordt beoogd om schaalvoordelen te behalen. Dat kan door het samenvoegen van de bestuursbureau's, één pensioenadministratie, pooling van beleggingen etc.

# Matrix huidige situatie, alternatieven en criteria

|                                       | Voorzetten fonds in huidige vorm                                       | APF   | Bpf  | PPI   | Verzekeraar   | Fusie met ander PF  |
|---------------------------------------|--|---|--|---|---|---|
| Kwaliteit/<br>inhoud                  | Communicatie en service kan beter worden afgestemd op de deelnemers    | Huidige regeling kan je ongewijzigd onderbrengen, voorwaarde is ring fencen         | Impact afhankelijk van keuze Bpf   | Alleen geschikt voor DC en die mag niet uitkeren, geen risico dragen. Wel kapitaal opbouwen, pensioen-uitkering inkopen | Huidige regeling kan je onderbrengen. Waarschijnlijk is korten noodzakelijk | Over het algemeen iets lager  |
| Kosten uitvoering                     | Over het algemeen hoger  | Initieel over het algemeen lager  | Over het algemeen lager  | Over het algemeen lager   | Over het algemeen hoger   | Over het algemeen iets lager  |
| Invloed                               | Waarborgt een evenwichtige belangen-afweging tussen de belanghebbenden | Minder bij eigen kring, bijna geen invloed bij collectieve kring                    | Minder dan bij APF met collectieve kring. wellicht invloed door bestuurspositie                                  | Alleen bij onderhandeling contract  | Alleen bij onderhandeling contract  | Invloed wordt iets minder   |
| Financieel beste voor belanghebbenden | De beste rentmeester van de belangen in het fonds                      | Afhankelijk van verschillende omstandigheden. Bij ring fencing blijft dat hetzelfde | Afhankelijk van verschillende omstandigheden. Mogelijke verbetering door actieve DB- regeling zonder IFRS effect | Kans op verslechtering van de rechten van DB bij overzetting naar DC  | Meer zekerheid voor deelnemers, maar geen upwards potentie                  | Blijft in principe hetzelfde  |
| Zekerheid uitkering                   | Niet zeker   | Niet zeker  | Niet zeker   | Niet zeker  | Garandeerde uitkering   | Niet zeker  |
| Continuïteit in bemensing             | Benoemd als strategisch risico   | Gegarandeerd door aanbieder   | Gegarandeerd door aanbieder  | Gegarandeerd door aanbieder   | Gegarandeerd door aanbieder   | Risico wordt lager omdat er sprake is van gedeelde verantwoordelijkheid |
| Keuzevrijheid                         | Ja   | Nee/beperkt: kan niet meer terug naar het fonds in de huidige vorm                  | Nee/beperkt: kan niet meer terug naar het fonds in de huidige vorm   | Nee/beperkt: kan niet meer terug naar het fonds in de huidige vorm  | Nee/beperkt: kan niet meer terug naar het fonds in de huidige vorm          | Nee/beperkt: kan niet meer terug naar het fonds in de huidige vorm      |



Vragen?