

In gesprek over... Bescherming van dekkingsgraad richting invaren

Stichting Pensioenfonds voor fysiotherapeuten

De aanloop naar het nieuwe pensioencontract stelt pensioenfondsen voor tal van vragen en keuzes. De implementatie van een strategie om het dekkingsgraadrisico naar het invaarmoment te beschermen is daar een actueel voorbeeld van. Veel pensioenfondsen hebben het vraagstuk van een beschermingsconstructie naar invaardatum op hun agenda staan. Pensioenfonds Fysiotherapeuten heeft de keuze gemaakt om deze te implementeren. In gesprek met Adam Barszczowski, bestuurslid bij Stichting Pensioenfonds voor Fysiotherapeuten, gaan we hier dieper op in.

Hoe is SPF aan de slag gegaan met de vragen rondom een beschermingsconstructie?

“De beleggingscommissie en het bestuur hebben zich uitvoerig laten informeren over de kansen en ook de risico’s van het gebruik van de verschillende instrumenten die ingezet kunnen worden. We hebben met name lang stilgestaan bij welke risico’s vermeden worden, de complexiteit, de effecten van een dekkingsgraadbescherming op verschillende deelnemersgroepen, maar uiteraard ook de kosten. Belangrijk bij dit alles is dat de impact van de afdekkingsstrategieën niet op dezelfde manier uitpakt voor de verschillende deelnemersgroepen. Dat maakt de afweging niet eenvoudig.”

Wat heeft jullie doen besluiten om gebruik te maken van een afdekking van de dekkingsgraad?

“De overgang naar het nieuwe stelsel is complex en impactvol voor het fonds en onze deelnemers. Het is van groot belang dat er draagvlak voor de pensioenregeling blijft bestaan. Onze belangrijkste doelstelling is een beheerste transitie te realiseren met bescherming van een minimaal benodigde dekkingsgraad. Onze dekkingsgraad schommelt momenteel rond de 116% en dat was voor ons reden om voor zekerheid te gaan voor de deelnemers. Hiermee voorkomen we teleurstellingen na het invaren. Om de minimaal benodigde dekkingsgraad zo goed mogelijk

AUTEURS



Adam Barszczowski
Bestuurslid SPF



Twan van Erp
Directeur Strategisch Portefeuille
Advies Achmea IM

De Wet Toekomst Pensioenen (WTP) betekent een overstap naar een nieuwe wereld. De pensioen-toezegging wordt vervangen door een premie-toezegging en een persoonlijk pensioenvermogen. Straks wordt er alleen nog pensioen opgebouwd in premieregelingen. Dit heeft consequenties voor de beleggingsportefeuille van pensioenfondsen.

Het nieuwe pensioen moet beter aansluiten bij de ontwikkelingen op de arbeidsmarkt en krijgt een beleggingsbeleid dat nauw is afgestemd op de leeftijd en risicobereidheid van deelnemers. Pensioenfondsen hebben daarbij de keuze tussen de Solidaire Premieregeling (SPR) en de Flexibele Premieregeling (FPR). Een breed gespreid beleggings-universum blijft gewenst.

Samen naar uw duurzame financiële toekomst, dat is waar Achmea IM voor staat. Daarom kijken onze specialisten vooruit en maken ze het verschil voor onze klanten bij de transitie van het beleggingsbeleid richting WTP.

zeker te stellen is de inzet van een beschermingsconstructie onderzocht en hebben we daar uiteindelijk ook toe besloten.”

Kun je aangeven op welke manier Pensioenfonds Fysiotherapeuten de dekkingsgraad beschermt?

“De eerste stap was het beperken van het renterisico door de inzet van renteswaps. Het renterisico is het grootste risico van het pensioenfonds en zorgt voor de meeste dekkingsgraadvolatiliteit.

Maar juist voor jongere deelnemers is de pensioendatum nog ver weg en is het beschermen van het vermogen belangrijker. Een koersstijging is heel prettig maar een sterke koersdaling wilden we juist voorkomen. Daarom hebben we aanvullend besloten om het risico van een dalende aandelenkoers volledig af te dekken door inzet van aandelenopties. Hiermee beschermen we voor de jongeren het risico van een dalend vermogen en borgen we voor de ouderen een stabiele dekkingsgraad.”

Het afdekken van risico's is niet gratis. Hoe gaat Pensioenfonds Fysiotherapeuten om met de kosten van deze constructie?

“De kosten van opties zijn uitvoerig besproken binnen onze commissie. We hebben uitgangspunten vastgesteld ten aanzien van de maximale kosten die we bereid zijn te betalen voor de bescherming. Ook hebben we criteria vastgesteld voor volatiliteit in de markt en tijd tot aan invaren om een beheerste implementatie te realiseren. We hebben meerdere scenario's geanalyseerd en ook meerdere keren prijzen vergeleken. We hebben de beslissing genomen om de bescherming af te sluiten, waarbij zorgvuldigheid en de strategische aanpak cruciaal waren. Vroegtijdige zekerheid van dekkingsgraadbescherming was voor ons doorslaggevend, zodat we ons kunnen focussen op andere belangrijke onderwerpen richting Wtp-transitie.”

Welke aandachtspunten wil je andere bestuurders van pensioenfonds meegeven?

“Het belang van een goede en diepgaande informatievoorziening kan ik niet genoeg benadrukken. Het zijn complexe instrumenten en er is een veelheid aan strategieën mogelijk. Door er goed de tijd voor te nemen en je breed te laten informeren, kun je een afgewogen besluit nemen. Het is ook van belang om heldere beslisriteria te formuleren. Hiermee voorkom je dat je 'in het heetst van de strijd' gedwongen wordt keuzes te maken waar je later mogelijk spijt van krijgt. Het is van belang om altijd goed te blijven nadenken en te beoordelen of de situatie vergelijkbaar is met het moment waarop principekeuzes gemaakt zijn. Tot slot wil ik het belang meegeven van brede begripsvorming binnen het bestuur. Het risico bestaat dat je ondanks alle inspanningen toch niet precies dezelfde taal spreekt en hetzelfde begrip hebt. Blijf daarom doorvragen en de onbeantwoorde vragen stellen.”

Goed voorbereid op de WTP

Op www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel vindt u nog veel meer informatie om u goed voor te bereiden op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Contact

Neem contact op met uw contactpersoon bij Achmea Investment Management. Of met Mark Bakker, Business Development Director, Mark.Bakker@achmea.nl, +31 6 101 851 94. Of met Adam Barszczowski, Bestuurslid Stichting Pensioenfonds voor fysiotherapeuten. a.barszczowski@mail.fysiopensoen.nl

Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("Achmea IM") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur.

Achmea IM raadt af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing. Dit is reclame. Weergegeven scenario's zijn een schatting van het toekomstige rendement op basis van gegevens uit het verleden, en geven geen exacte indicatie. Uw rendement hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging/het product aanhoudt.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig. U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. Informatie over de beleggingsinstellingen van Achmea IM kan een publicitaire mededeling bevatten. Raadpleeg het prospectus van de beleggingsinstellingen op [achmeainvestmentmanagement.nl](https://www.achmeainvestmentmanagement.nl) voordat u een beleggingsbeslissing neemt. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam (AFM registratie 15001209) als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.