A rowing team of women in red jackets is shown from a rear perspective, rowing a boat on a large body of water. The sun is low in the sky, creating a shimmering effect on the water's surface. The rowers are in a synchronized stroke, with their oars dipping into the water.

Het veranderende landschap
tussen pensioenuitvoering
en vermogensbeheer

Samenwerken in de nieuwe pensioenwereld

Achmea Zomerevent | Zeist | 12 juni 2023

Wie zijn wij



Lieke Werner

Achmea Pensioenservices
Programma Manager
Pensioenakkoord



Agnes Joseph

Achmea Pensioenservices
Actuarieel Advies



René Groteboer

Achmea Investment Management
Investment Solutions

Agenda

- Stellingen & thema's
 - Onverdeeld vermogen
 - Cohorten
 - Herbalancering
 - Unitisering
 - Collectieve uitkeringsfase
 - Middenfunctie of -administratie
- Vraag en antwoord

UPDATE PENSIOENTRANSITIE
11-01-2027
Het veranderende landschap tussen pensioenuitvoering en vermogensbeheer

De Wtp vraagt om intensief samenwerken tussen pensioenadministratie en vermogensbeheerder

AUTEURS

Lieke Wiermer,
Programma Manager
Pensioenakkoord Achmea
Pensioenservices

Sven Klijnhout,
ALM-specialist Achmea
Pensioenservices

Marijn Jansen,
Investment Solutions
Specialist Achmea IM

René Groteboer,
Investment Solutions
Specialist Achmea IM

De Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) betekent een overstap naar een nieuwe wereld. Nu hebben veel pensioenfondsen een uitkeringsregeling. Straks wordt er alleen nog pensioen opgebouwd in premieregelingen. De pensioentoezegging wordt een persoonlijk pensioenvermogen. Bij de overstap naar de Wtp passen hernieuwde samenwerkingsvormen en andere verantwoordelijkheden.

Van de pensioenadministratie wordt verlangd dat het totale pensioenfondsvermogen en het verwachte pensioeninkomen van de deelnemers aan elkaar gekoppeld zijn en blijven, en via de dekingsgraad en indexatie te laten resulteren in verhoging van aanspraken. Het totale pensioenfondsvermogen moet in de Wtp immers altijd gelijk zijn aan de optelsom van de individuele vermogens en eventuele regeling-specifieke reserves. Dit vereist een naadloze aansluiting van de werkelijke financiële stromen op beleggingen en toedelingen. In de Wtp krijgen deelnemers een eigen impliciet of expliciet beleggingsbeleid en verwachten deelnemers actuele en correcte informatie over de ontwikkeling van hun vermogen of (verwachte) pensioenuitkering. De pensioenadministratie en de vermogensbeheerder moeten daarom intensief samenwerken.

Bij het vormgeven van de premieregeling vraagt het ontwerp van lifecycles en cohorten om gecombineerde kennis. Kennis over zowel kenmerken en voorkeuren van deelnemers als beleggingsbeleid, -instrumenten en mogelijkheden. Ook de onderlinge gegevensuitwisseling zal toenemen. Dit geldt voor zowel de Flexibele (FPI) als de Solidaire Premieregeling (SPR). Behaalde rendementen en kapitalen dienen immers ook bij de Solidaire Premieregeling frequent gealloceerd te worden naar deelnemers en reserves. Daarnaast heeft een fondsbestuurder behoefte aan voldoende inzicht en informatie om te sturen op ambitiedoelstellingen en risico's per cohort of individuele deelnemers.

achmea Pensioenservices **achmea** Investment Management

1 / 19 →

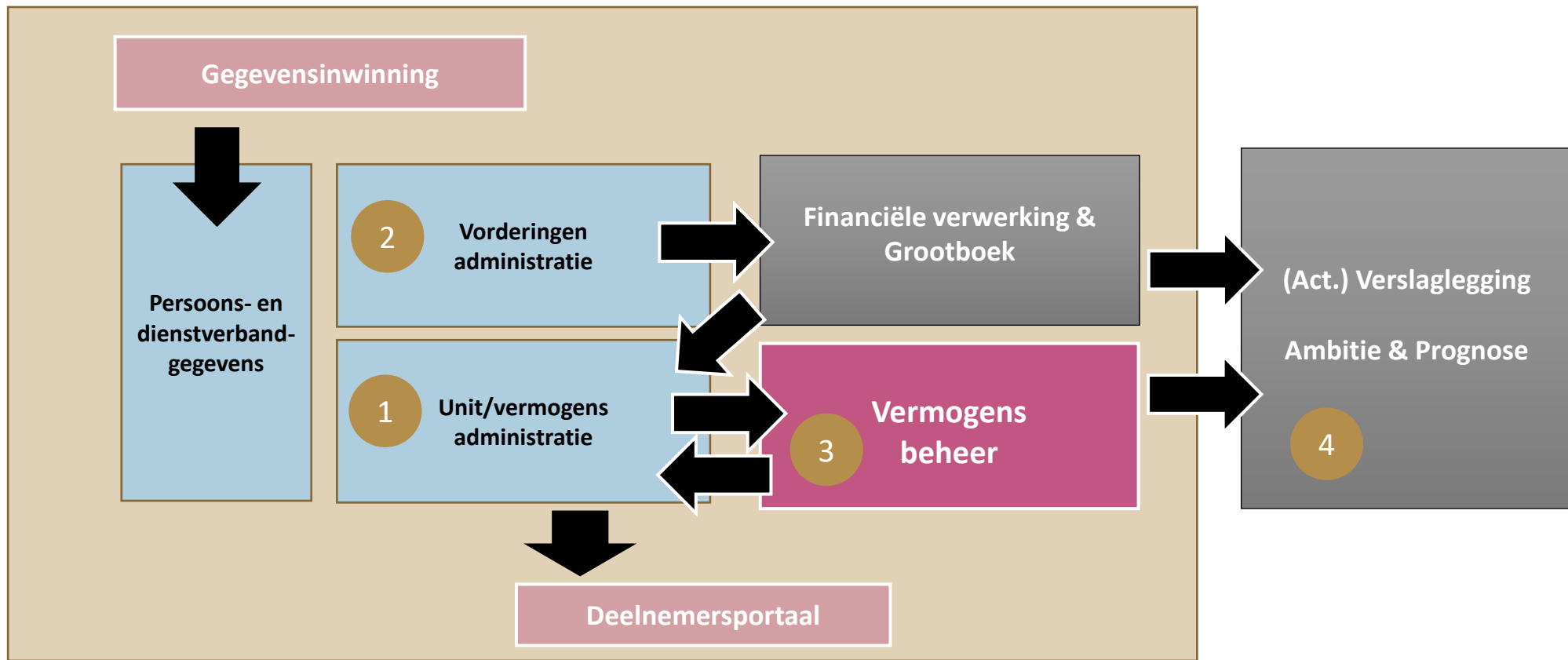
Meer weten? Zie onze website: [Update Pensioentransitie: Het veranderende landschap tussen pensioenuitvoering en vermogensbeheer](#)

Stelling: Onverdeeld vermogen

“Reserves worden geadministreerd en beheerd in de vermogensadministratie als een aparte pot”

Stroomdiagram van Pensioenuitvoering van premieregelingen

$$\textcircled{1} \text{ Pensioen} = \textcircled{2} \text{ Premie} + \textcircled{3} \text{ Rendement} = \textcircled{4} \text{ Vermogen}$$



Van pensioenadministratie naar vermogensbeheer

Exposure overendement

Kasstromen

Collectief vermogen in vermogensbeheeradministratie

reconciliatie

Collectief vermogen in pensioenadministratie

Aggregatie alle deelnemers
In opbouwfase

Solidariteits-
reserve

Operationele
reserve

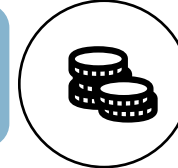
MVEV

Collectieve
uitkeringsfase

Deelnemer 25

Deelnemer 45

Deelnemer 60

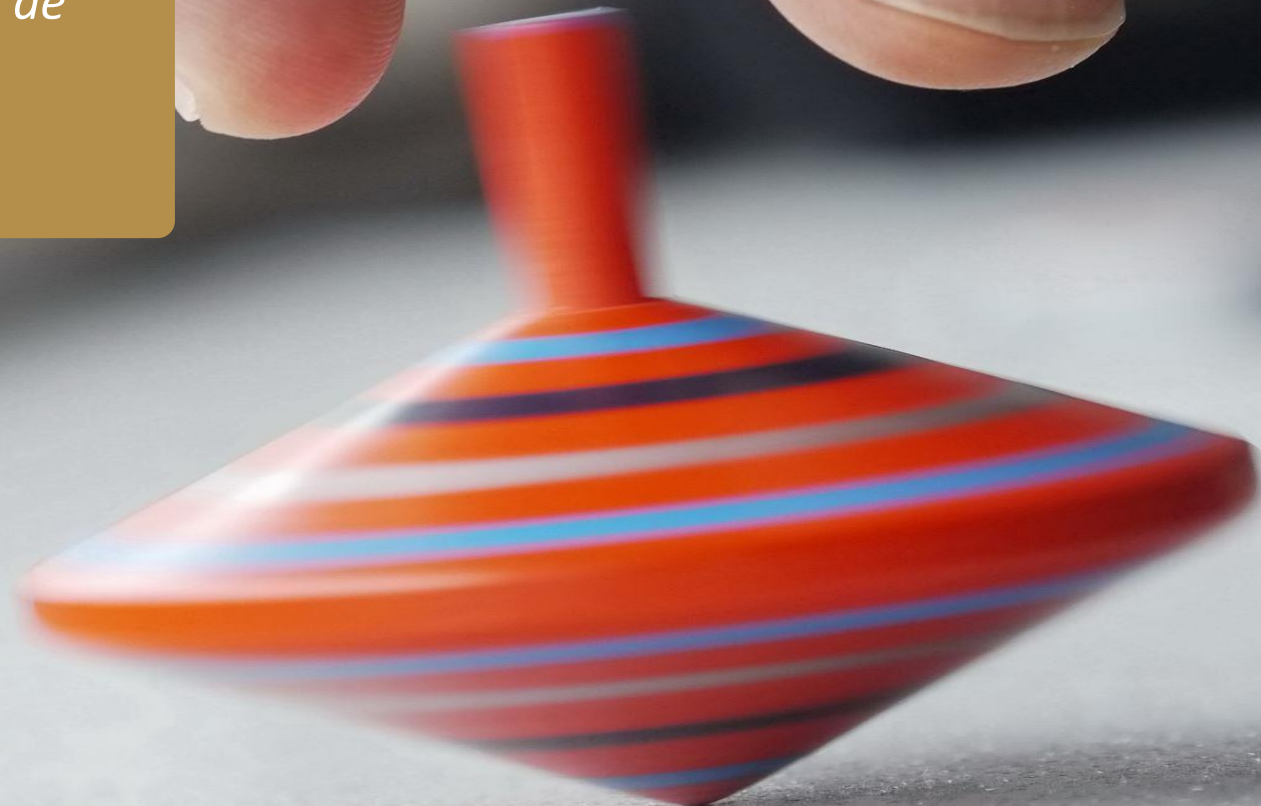


Kernboodschap onverdeeld vermogen

“Er is geen onverdeeld vermogen in het nieuwe stelsel. Dit betekent dat alle vermogens, ook de collectieve reserves, moeten worden geadministreerd en beheerd en de gegevens bij vermogensbeheerder en pensioenadministratie altijd moeten aansluiten (reconciliatie)”

Stelling: Herbalancering

“Lifecycle herbalancering is de taak van de vermogensbeheerder”



Thema: Herbalancering

Lifecycle herbalancering

- **Herbalanceren** is een aanpassing van de verdeling van de beleggingsportefeuille.
Herbalanceren heeft als doel om de beleggingsportefeuille weer in lijn te brengen met de rendement- risico doelstelling.
Synoniem: rebalancing.
- **Vermogensbeheer herbalancering** betreft de herbalancering van portefeuilles en mandaten, fondsen en modules naar het strategische beleggingsbeleid.
- **Lifecycle herbalancering** is het in lijn brengen van de portefeuilles van de deelnemers in de pensioenadministratie met het strategisch beleggingsbeleid passende bij de lifecycle.

Kernboodschap Herbalancering

“Lifecycle herbalancering betreft deelnemerportefeuilles en ligt bij Achmea Pensioenservices.

Vermogensbeheer herbalancering ligt bij Achmea IM”





Stelling: Unitisering (1)

“Unitisering via administratieve fondsen kan een efficiënte manier zijn om bestaande beleggingen mee te nemen naar de Flexibele premieregeling”

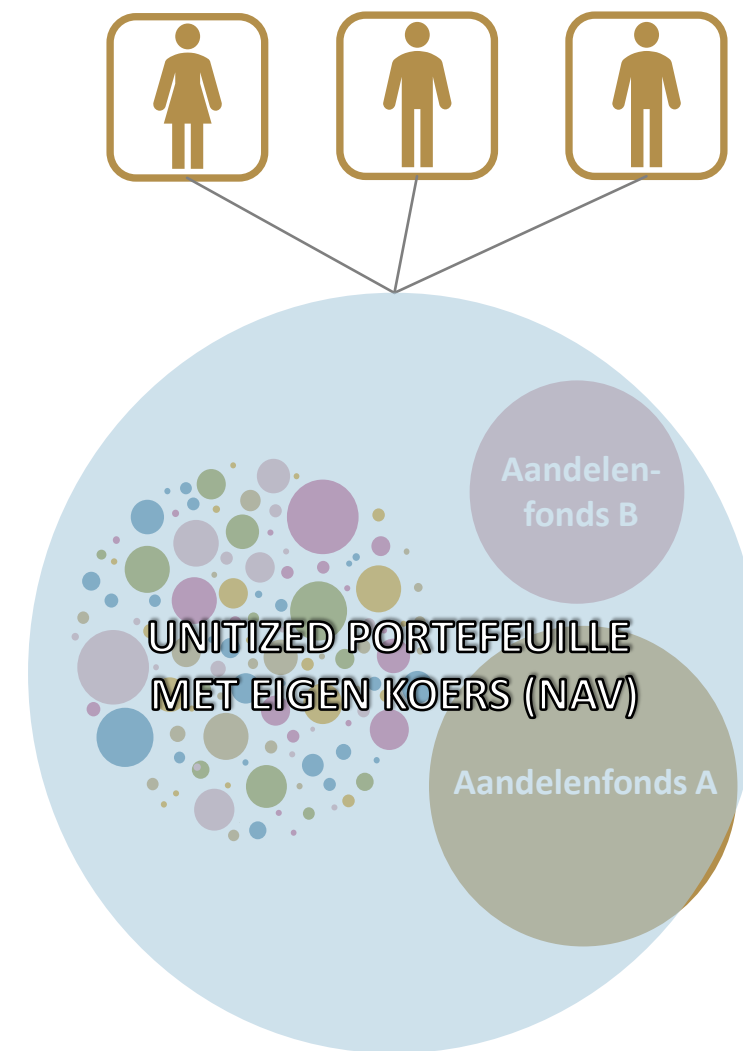
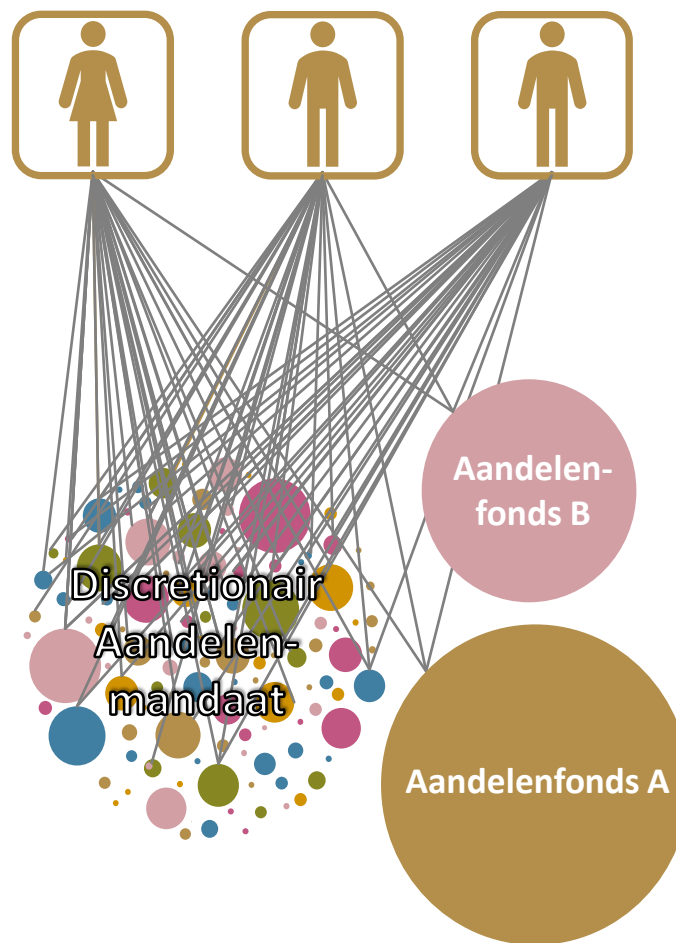
Thema: Unitisering

Unitisering

- **Unitisering** is het toekennen van deelnemingsrechten (participaties) aan portefeuille of mandaat.

Beleggingsfondsen en administratieve pools zijn voorbeelden van geuniticeerde beleggingsoplossingen.

- Een **administratieve pool / fonds** betreft een geuniticeerde oplossing die enkel administratief bestaat, dus geen juridische entiteit is, en daarom enkel voor één klant/juridische entiteit kan worden ingezet. Synoniemen: **virtual pool, module**.





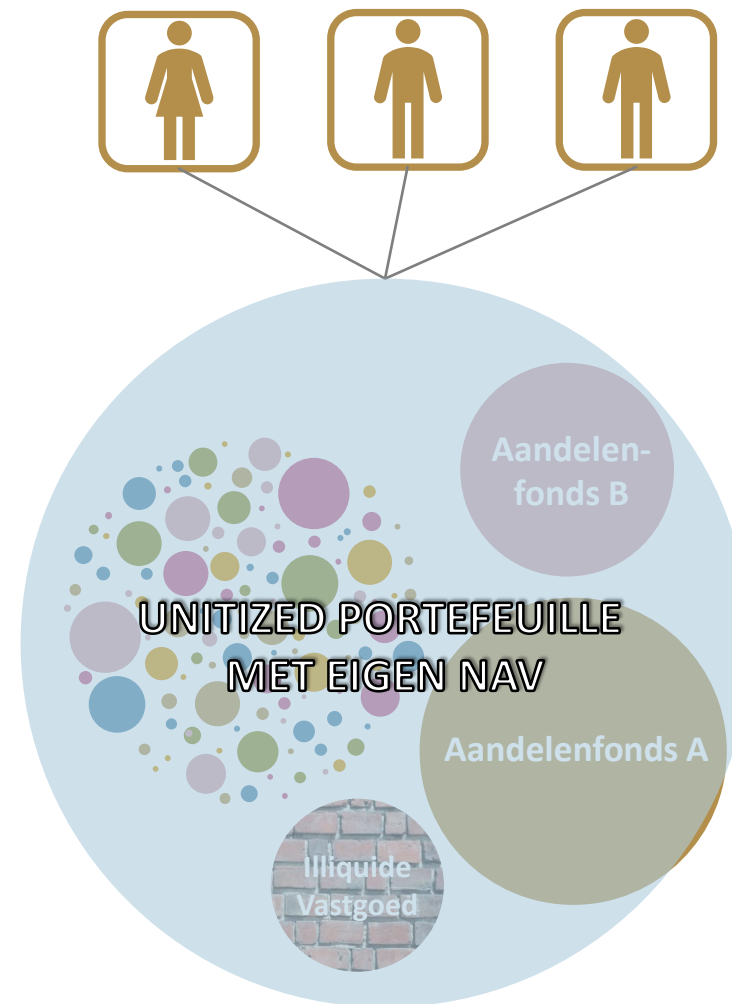
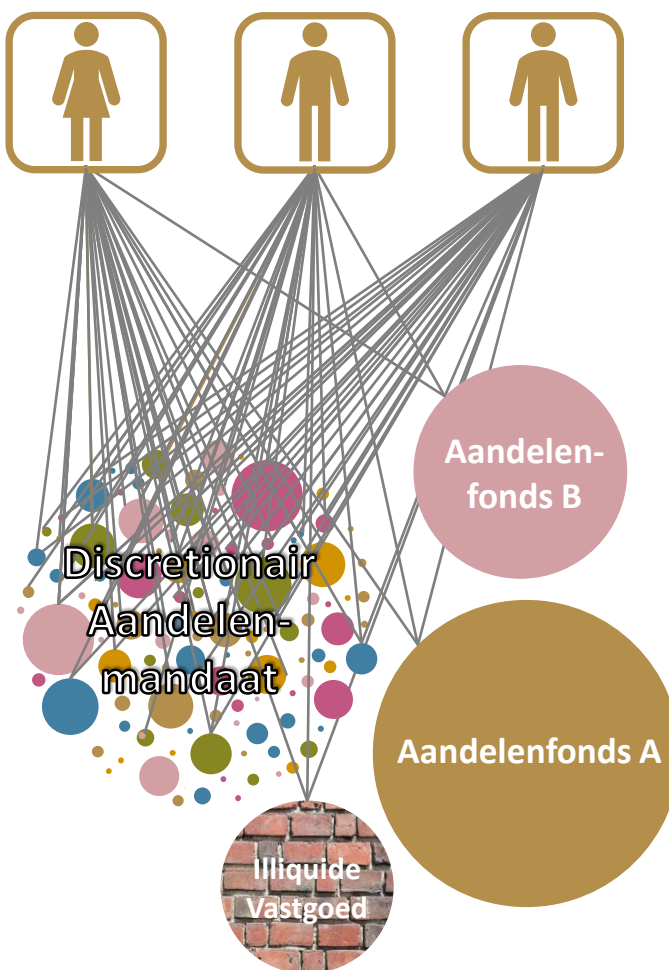
Stelling: Unitisering (2)

“Omdat in de Flexibele premieregeling sprake dient te zijn van unitisering zijn illiquide beleggingen niet langer mogelijk”

Thema: Unitisering

Unitisering – illiquide beleggingen

- Het is mogelijk om illiquide beleggingen in te zetten in de FPR, zolang daarbij de illiquide beleggingen maar worden gecombineerd met een liquide schil en waardering op laatst bekende koers wordt geaccepteerd.





Kernboodschap Unitisering

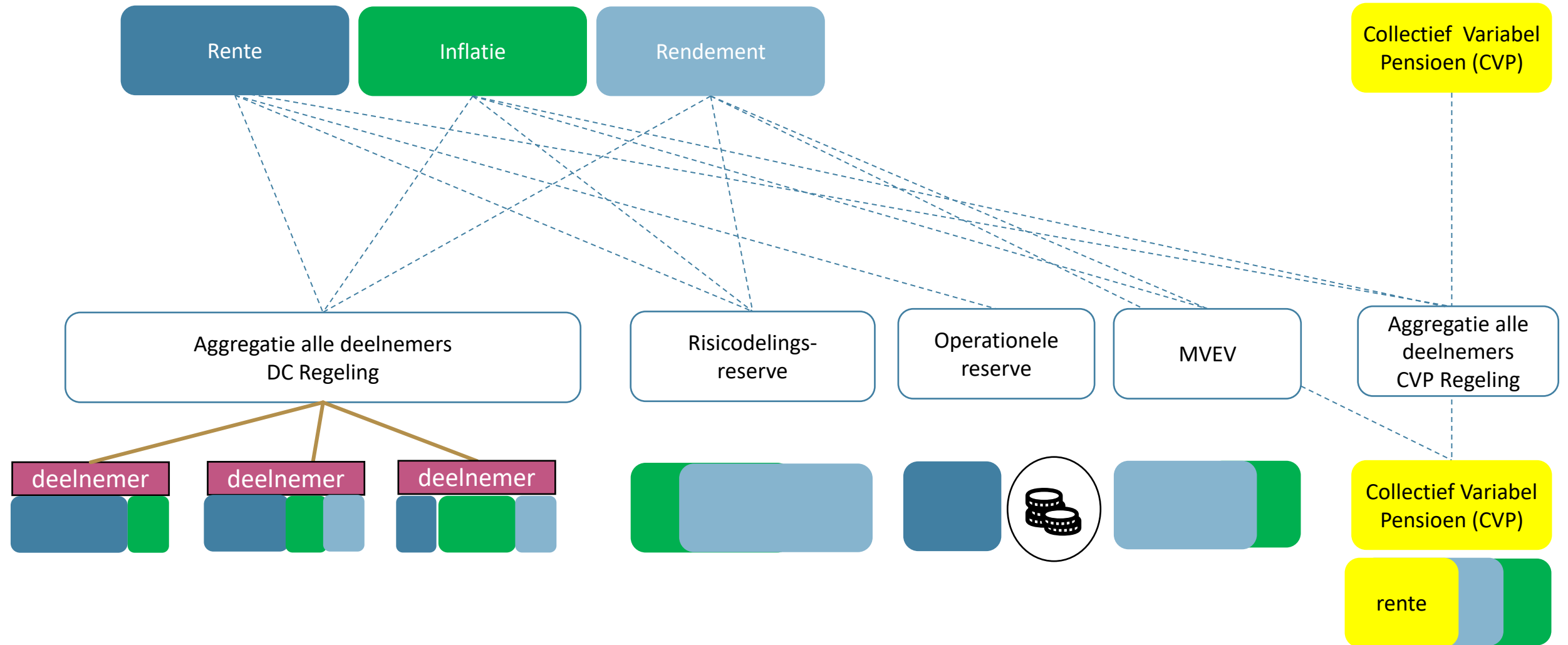
“Unitisering is een efficiënte manier om de Flexibele Premiereregeling vorm te geven omdat bestaande beleggingen (inclusief illiquide beleggingen en het bestaande MVB beleid), kunnen worden ingevaren”



Stelling:
Collectieve uitkeringsfase

“Een collectieve uitkeringsfase kent beperkingen in de renteafdekking in geval van een flexibele premieregeling”

Thema: Collectieve uitkeringsfase





Kernboodschap Collectieve uitkeringsfase

“In de collectieve uitkeringsfase is renteaafdekking goed mogelijk, bij gelijke aanpassing van de uitkeringen delen gepensioneerden het eventueel 'mismatch' risico met elkaar”

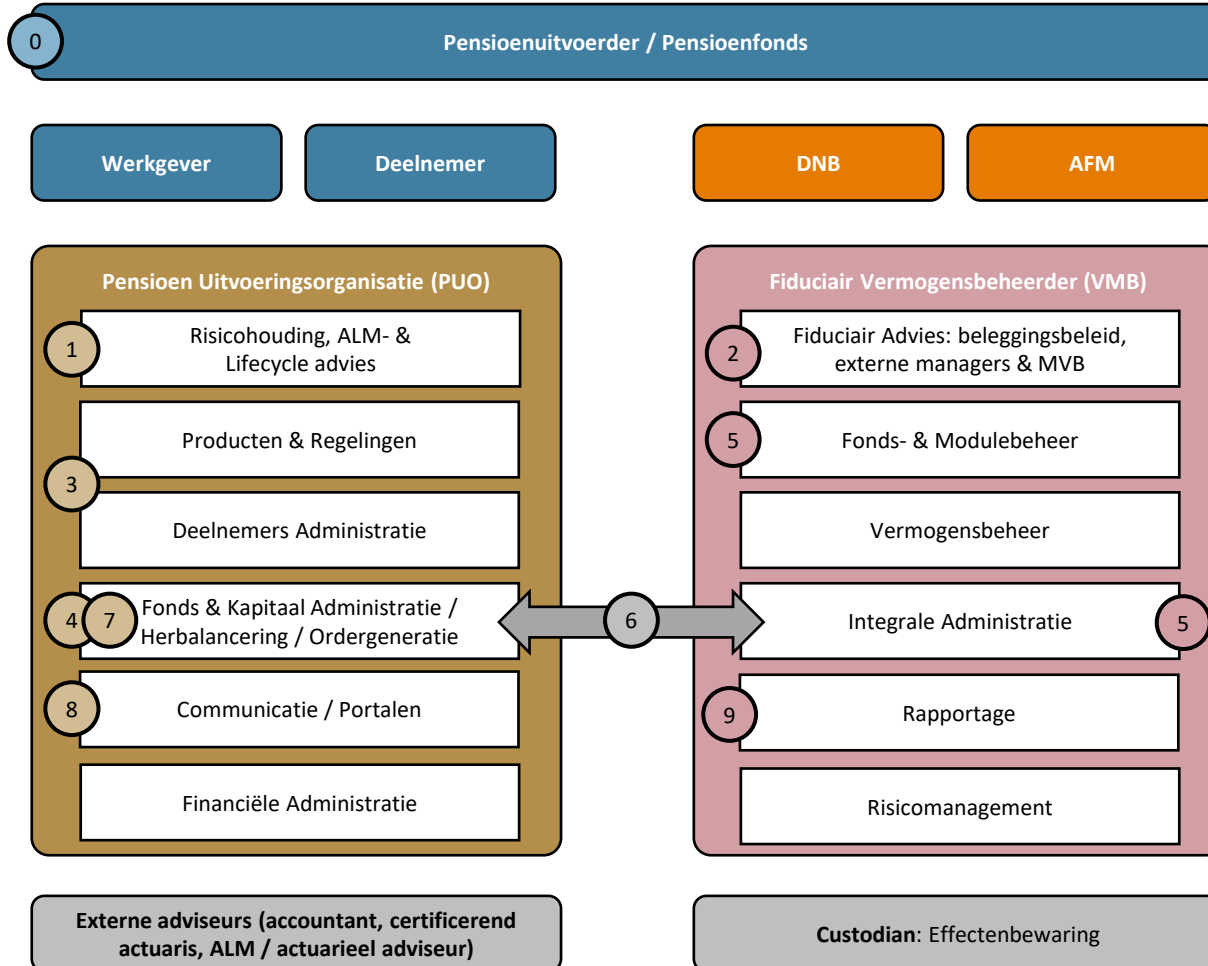
Stelling: Middenfunctie of -administratie

*“Het nieuwe pensioenstelsel vraagt om
ontwikkeling en standaardisering van een
aparte middenfunctie”*



Taakverdeling in het nieuwe pensioenlandschap

Belangrijkste veranderingen in de uitvoering van premieregelingen versus FTK uitkeringsregeling



#	Belangrijke veranderingen
0	Pensioenfonds implementeert Wtp en vaart FTK-regeling SPR of FPR in
1	PUO (of extern adviseur) voert risico preferentie onderzoek uit en adviseert over risicohouding en Lifecycle ontwerp
2	VMB adviseert over lifecycle ontwerp en beleggingsbeleid
3	PUO biedt premieregelingen SPR en/of FPR aan, met individuele persoonlijke pensioenvermogens
4	PUO implementeert Lifecycles en cohorten in individuele (deelnemer) vermogens en reserves (herbalancering engine)
5	VMB beheert & administreert fondsen (intern en extern), modules en mandaten (intern en extern)
6	De premieregelingen vereisen gegevensuitwisseling (beleggingsorders, waardebeoordeling, vermogensstanden, rendementen) en reconciliatie van vermogens tussen PUO en VMB
7	PUO verdeelt behaalde rendementen over deelnemers (via lifecycles of cohorten) en reserves
8	PUO rapporteert aan pensioenfonds, deelnemers, werkgevers en toezichthouders inclusief regeling doorsnedes
9	VMB rapporteert aan pensioenfonds en (al dan niet via PUO) aan DNB inclusief regeling doorsnedes

Middenfunctie of intensievere samenwerking en cross domain communicatie

Pensioenuitvoerder / Pensioenfonds

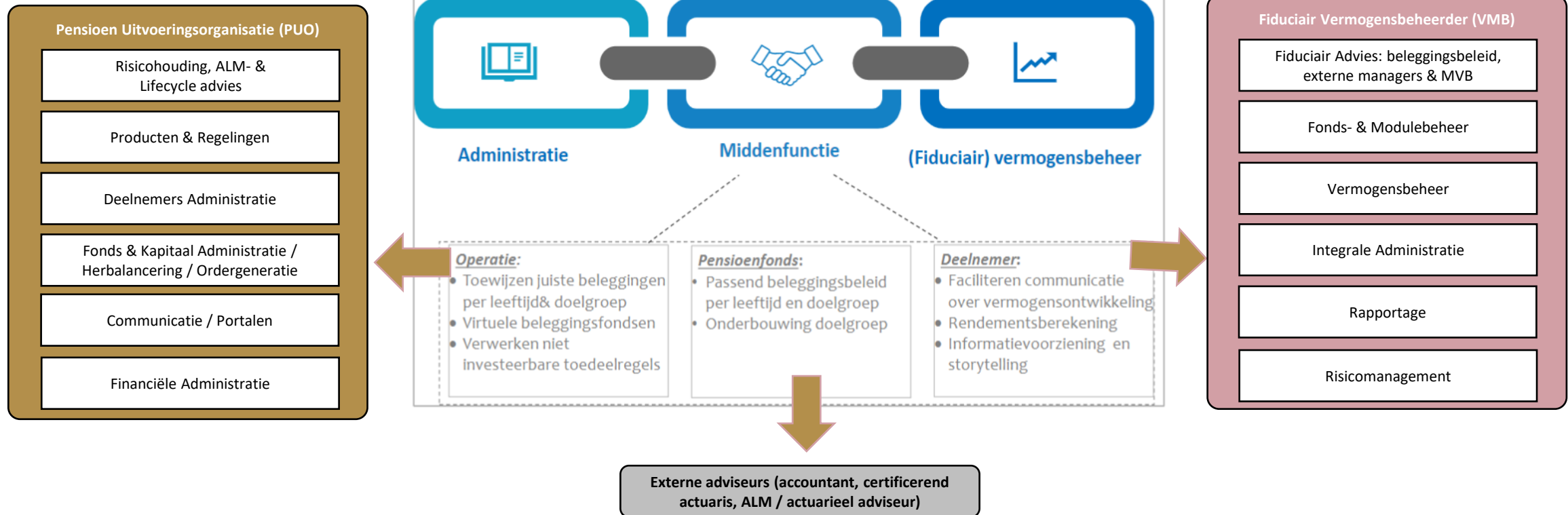
Werkgever

Deelnemer

DNB

AFM

Figuur 18: Diensten met een multi disciplinaire connectie (bron: Hulshoff)



Kernboodschap middenfunctie of –administratie

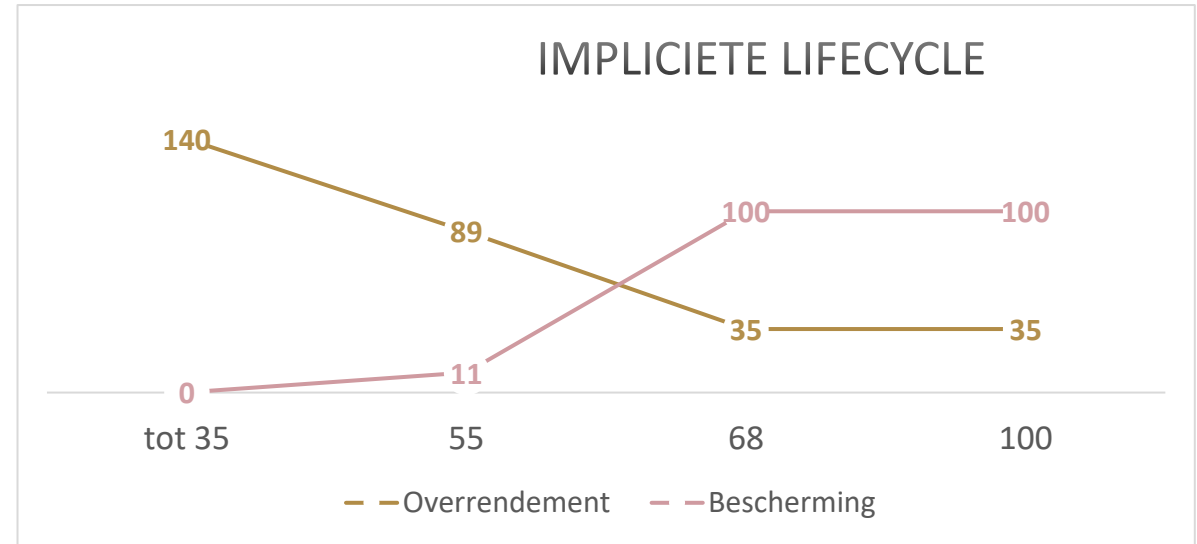
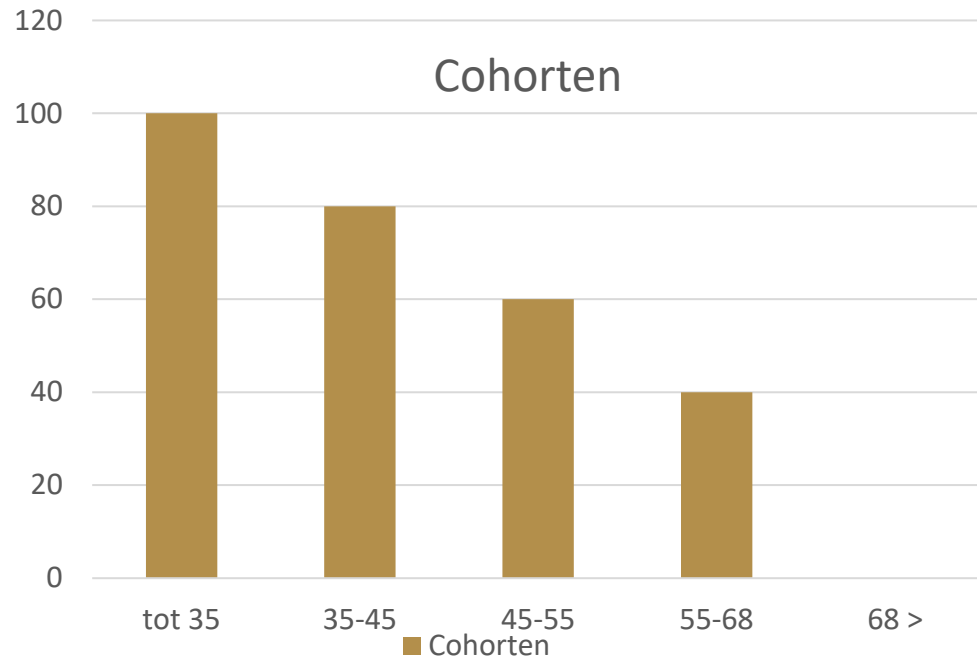
“De introductie van premiereregelingen vereist een intensieve samenwerking tussen pensioenadministratie en vermogensbeheer, met nieuwe processen en frequente en andere gegevensuitwisselingen. Ook vraagt het om kennis van beide domeinen en andere gezamenlijke communicatie naar bestuurders en deelnemers ”



Stelling: Cohorten

Het nieuwe stelsel verplicht het bijhouden van leeftijdscohorten in de administratie.

Cohorten versus lifecycles?



AI Hi! How can I help you?

You Wat is een cohort in de pensioenadministratie

AI Een cohort in de pensioenadministratie is een groep mensen die in dezelfde periode met pensioen gaan of zijn gegaan. In de pensioenadministratie worden deze personen gecategoriseerd en geanalyseerd als een specifieke groep, zodat hun pensioenuitkeringen en andere belangrijke pensioengegevens nauwkeurig kunnen worden bijgehouden en beheerd. Het volgen van cohorten is een belangrijk onderdeel van pensioenadministratie en -planning, omdat het helpt bij het bepalen van de toekomstige financiële verplichtingen van een pensioenfonds en het garanderen van de uitkeringen aan de gepensioneerden. Ik hoop dat dit antwoord je vraag heeft beantwoord!

Kernboodschap cohorten

“Cohorten bepalen de toedeelregels en/of blootstelling aan beleggingscategorieën en worden in premiereregeling aangeduid als lifecycles. Het is niet noodzakelijk de cohorten gescheiden te houden in de pensioenadministratie of in de vermogensadministratie. Het is puur een rapportagefunctie”

Onze kernboodschappen

Onverdeeld vermogen

“Er is geen onverdeeld vermogen in het nieuwe stelsel. Dit betekent dat alle vermogens, ook de collectieve reserves, moeten worden geadmistreerd en beheerd en de gegevens bij VB en PUO altijd moeten aansluiten (reconciliatie)”

Collectieve uitkeringsfase

“In de collectieve uitkeringsfase is renteafdekking goed mogelijk, bij gelijke aanpassing van de uitkeringen delen gepensioneerden het eventueel 'mismatch' risico met elkaar”

Unitisering

“Unitisering is een efficiënte manier om de Flexibele Premiereregeling vorm te geven omdat bestaande beleggingen (inclusief illiquide beleggingen en het bestaande MVB beleid), kunnen worden ingevaren”

Herbalancering

“Lifecycle herbalancering betreft deelnemerportefeuilles en ligt bij Achmea Pensioenservices. Vermogensbeheer herbalancering ligt bij Achmea IM”

Midden-functie of -administratie

“De introductie van premiereregelingen vereist een intensieve tussen PUO en VB, met nieuwe processen en frequente en andere gegevensuitwisselingen. Ook vraagt het om kennis van beide domeinen en andere gezamenlijke communicatie naar bestuurders en deelnemers”

Cohorten

“Cohorten bepalen de toedeelregels en/of blootstelling aan beleggingscategorieën en worden in premiereregeling aangeduid als als lifecycles. Het is niet noodzakelijk de cohorten gescheiden te houden in de pensioenadministratie of in de vermogensadministratie”