

Nieuwsbrief

Pensioenen

De Nederlandsche Bank

maart 2011

Multi-Opf

In mei 2010 is de Pensioenwet zodanig aangepast dat het voor ondernemingspensioenfondsen mogelijk is om samen te gaan werken in de vorm van een Multi-Opf. Een Multi-Opf biedt ondernemingspensioenfondsen de mogelijkheid om samen te werken bij de uitvoering van de pensioenregelingen. Het vermogen van de pensioenfondsen wordt in het Multi-Opf ingebracht, maar blijft verdeeld in compartimenten door “ringfencing”.

Voordeel van deze vorm van samenwerking is dat ondernemingen pensioenkennis en werklust kunnen delen en dat de continuïteit beter wordt gewaarborgd. Daarnaast blijft een zekere mate van eigenheid bestaan. Elk compartiment heeft zijn eigen financiële opzet (premie, indexatie, beleggingsbeleid). Verder kunnen de compartimenten elkaar niet wederzijds aanspreken. Een tekort in één compartiment kan leiden tot een korting van de aanspraken in dat compartiment. Maar dit heeft geen gevolgen voor de aanspraken in het andere compartiment.

Hiermee is de Multi-Opf een mogelijke oplossing voor ondernemingspensioenfondsen die zoeken naar oplossingen om hun schaal te vergroten. Inmiddels is het eerste Multi-OPF een feit. Stichting Pensioenfonds 't Anker en Stichting Pensioenfonds SCA Hygiene Products Nederland waren twee ondernemingspensioenfondsen met hetzelfde concern als aangesloten werkgever. Deze pensioenfondsen zijn eind 2010 samengegaan in Stichting Pensioenfonds SCA.

Voor meer informatie:

http://www.dnb.nl/openboek/extern/file/dnb_tc_m40-194710.pdf

Stand van zaken evaluatie herstelplannen

Ruim 300 fondsen hebben bij DNB een evaluatie van hun herstelplan over 2010 ingediend. DNB beoordeelt deze ingediende evaluaties. Zonodig wordt daarbij contact met het fonds opgenomen. Naar verwachting publiceert DNB in mei een overzicht van de fondsen die naar aanleiding van de ingediende evaluaties mogelijk moeten korten op pensioenaanspraken. Op 31 december volgt een tweede meetmoment van de financiële positie van pensioenfondsen. Op basis van dat meetmoment wordt een definitief besluit over het korten van pensioenaanspraken genomen.

DNB themaonderzoeken 2011

In de Thema's DNB toezicht 2011, die DNB onlangs heeft uitgebracht, zijn de thema's strategie en gedrag, verankering nieuwe toezichtraamwerken en beter risicomanagement centraal gesteld in het toezicht over 2011. Concreet betekenen deze thema's voor de pensioensector dat DNB in 2011 onderzoek doet naar:

- Governance en integriteit: is de governance zo ingericht dat onafhankelijke en evenwichtige besluitvorming is gewaarborgd?
- Crisisplannen: hebben pensioenfondsen stappenplannen geformuleerd voor crisistijden en hoe zien die plannen er uit?
- Integraal risicomanagement: wat is de kwaliteit van het risicobeheer bij pensioenfondsen en hoe is dit ingericht?
- Beleggingen: zijn pensioenfondsbesturen voldoende op de hoogte van met name de innovatieve en illiquide producten waar zij in beleggen, en hebben ze de beheersing adequaat ingeregeld?
- Uitbesteding vermogensbeheer: zijn pensioenfondsbesturen voldoende *in control* over het uitbestede vermogensbeheer?

- Administratie pensioenaanspraken: naar analogie van een vergelijkbaar onderzoek onder verzekeraars wordt gekeken of de geadmistreerde pensioenaanspraken in lijn zijn met wat op basis van brondocumenten zou mogen worden verwacht.

De thema's worden in een volgende nieuwsbrief verder toegelicht.

In een themaonderzoek licht DNB een aantal pensioenfondsen projectmatig helemaal door op een specifiek risico en formuleert DNB *good* en *bad practices* en een normenkader waar de sector mee aan de slag kan. DNB benadert binnenkort de pensioenfondsen die voor een themaonderzoek zijn uitgekozen. DNB zal de *good* en *bad practices* en ook het normenkader ook met de sector delen.

Themaonderzoek vast onderdeel van het pensioentoezicht

DNB heeft in 2009 en 2010 themaonderzoeken bij pensioenfondsen uitgevoerd, zoals onderzoeken naar beleggingsbeleid en governance. Deze manier van kijken naar pensioenfondsen heeft belangrijke resultaten opgeleverd en daarmee zijn meerwaarde bewezen in het toezicht. Daarom zet DNB het thematische toezicht in als vast toezichtinstrument, met een afdeling binnen het pensioentoezicht die zich volledig richt op themaonderzoeken.

Voor meer informatie:

http://www.dnb.nl/binaries/WEB_Thema's%20DNB%20toezicht%202011_tcm46-247400.pdf

Andere invulling materieel toezicht

DNB heeft in 2010 de officiële stukken, zoals statuten en reglementen, van ongeveer tweehonderd pensioenfondsen integraal getoetst op compliance met wet- en regelgeving.

Daarnaast zijn de rechtstreekse regelingen van een aantal grote verzekeraars getoetst. De doelstelling van integrale toetsing, zoals DNB die drie jaar geleden bij de introductie van de Pensioenwet voor alle pensioenfondsen had gesteld, is daarmee behaald. Met deze toetsing is beoordeeld of de pensioenregelingen en de organisatie van de pensioenfondsen goed in de officiële stukken zijn vastgelegd. Daarmee zijn de financiële risico's voor pensioenfondsen zichtbaar geworden en kan aantasting van aanspraken van deelnemers worden voorkomen.

Gebleken is dat vrijwel alle pensioenfondsen bepalingen in hun stukken hadden die in strijd waren met de ten tijde van de toetsing geldende wet- en regelgeving. De materialiteit en ernst hiervan was overigens in de regel beperkt. Ook bij de verzekeraars die zijn getoetst, zijn in alle gevallen vergelijkbare onregelmatigheden geconstateerd. DNB heeft er dit jaar op toegezien dat de pensioenuitvoerders de stukken aanpassen.

Nu alle pensioenfondsen integraal zijn getoetst en er zicht is op de reële risico's, dat wil zeggen de meest voorkomende onregelmatigheden, gaat DNB zich vanaf 2011 meer specifiek op die risico's richten. DNB heeft de pensioenfondsen en verzekeraars per brief over onze nieuwe invulling van het materiële toezicht geïnformeerd.

Regeling beheerst beloningsbeleid

Op 10 februari 2011 heeft DNB een brief verzonden aan alle financiële ondernemingen die vallen onder de reikwijdte van de Regeling Beheerst Beloningsbeleid ('de Regeling'). In deze brief geeft DNB aan dat zij verwacht dat financiële ondernemingen vóór 31 maart 2011 voldoen aan de Regeling. Tevens is aangegeven dat DNB in 2011 de implementatie van de Regeling risicogebaseerd en steeksproefgewijs gaat onderzoeken.

Voor meer informatie:

<http://www.dnb.nl/openboek/extern/id/nl/all/40-200438.html>

dynamisch strategisch risicoprofiel waarbij de mate van renteafdekking afhangt van de hoogte van de rente. Indien het fonds met een dekkings- of reservetekort met de aanpassing van de rentehedge blijft binnen het dynamisch strategisch risicoprofiel dan is dat toegestaan.

Uit een continuïteitsanalyse dient dan te blijken dat het fonds de potentiële impact van de wijzigingen van de renteafdekking op de financiële positie van het fonds kan dragen. Indien een fonds met een dekkings- of reservetekort een niet-dynamisch strategisch risicoprofiel heeft, mag het een rentehedge alleen terugdraaien als andere risico's in de beleggingsportefeuille worden teruggebracht.

Voor meer informatie:

<http://www.dnb.nl/openboek/extern/id/nl/pf/40-117221.html>

Q&A afdekken renterisico

Dwingt DNB pensioenfondsen hun renterisico af te dekken?

Nee, DNB dwingt fondsen niet hun renterisico af te dekken. DNB geeft ook geen beleggingsadviezen. Fondsbesturen zijn zelf verantwoordelijk voor de beleggingskeuzes die zij maken. In beleidsuitingen wijst DNB wel regelmatig op het renterisico.

Ook is naar aanleiding van de beleggingsonderzoeken door DNB met fondsen gesproken over hun risicomanagement en komt daarbij regelmatig het renterisico ter sprake. Maar er is geen sprake van een door DNB dwangmatig opleggen van renterisico-afdekking. Overigens bestaan er verschillende mogelijkheden voor het afdekken van het renterisico; ook mogelijkheden waarbij nog wel van rentestijgingen geprofiteerd kan worden.

Mag een fonds de mate van renteafdekking van de verplichtingen verlagen terwijl er een korte- of langetermijnherstelplan van toepassing is?

Ja, onder bepaalde voorwaarden is dat toegestaan. Een pensioenfonds met een reserve- of dekkingstekort mag als gevolg van artikel 16, lid 2 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen, het strategisch risicoprofiel niet bewust verhogen. Echter, sommige fondsen hanteren een (op basis van een continuïteitsanalyse goed doordacht)

Relevante publicaties

[Open Boek Toezicht](#)

[Speech directeur Kellermann: 'Evenwichtige pensioenvoorzieningen](#)

[Speech directeur Hoogduin: 'Pensioenen vanuit macro-economisch perspectief](#)

[Brief DNB aan Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid](#)

Nieuwsbrief pensioenen is een uitgave van De Nederlandsche Bank. Pensioenfondsen kunnen bij vragen naar aanleiding van deze nieuwsbrief contact opnemen met hun toezichthouder. Overige vragen kunnen worden gesteld aan de infodesk van DNB, te bereiken via 0800 020 1068

Deze nieuwsbrief is geen vervanging van de reguliere informatievoorziening richting de pensioensector. Aan de inhoud van deze nieuwsbrief kunnen dan ook geen rechten worden ontleend.

U kunt zich abonneren op deze nieuwsbrief. Op het moment dat er een nieuwe nieuwsbrief verschijnt, ontvangt u hierover een emailbericht. [Klik hier om u aan te melden.](#)