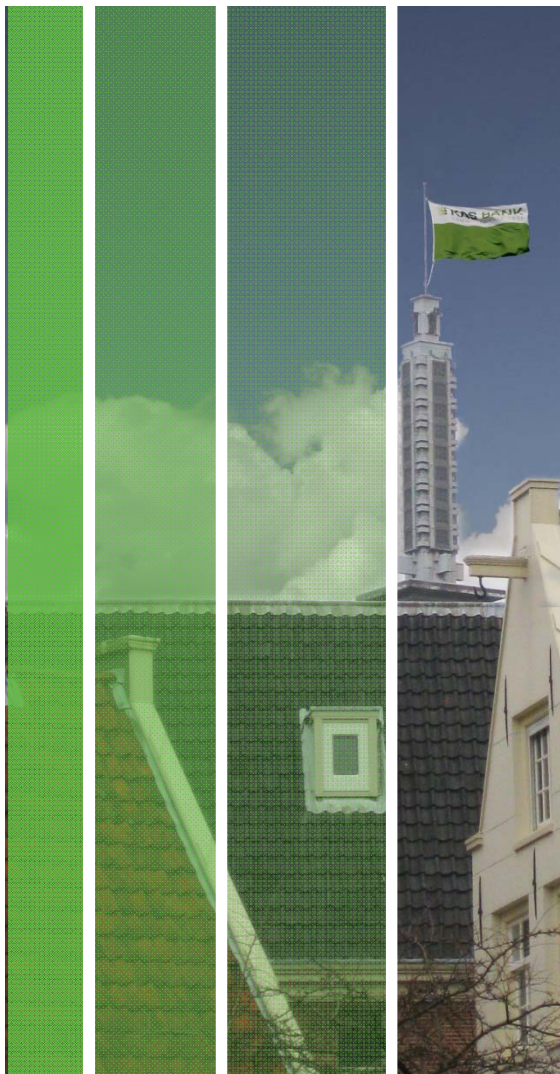




---

14 mei 2013

Erasmus Universiteit Rotterdam

Albert Röell, voorzitter RvB, KAS BANK

## Scenarioplanning: Stuurmiddel voor het Pensioenfondsbestuur?

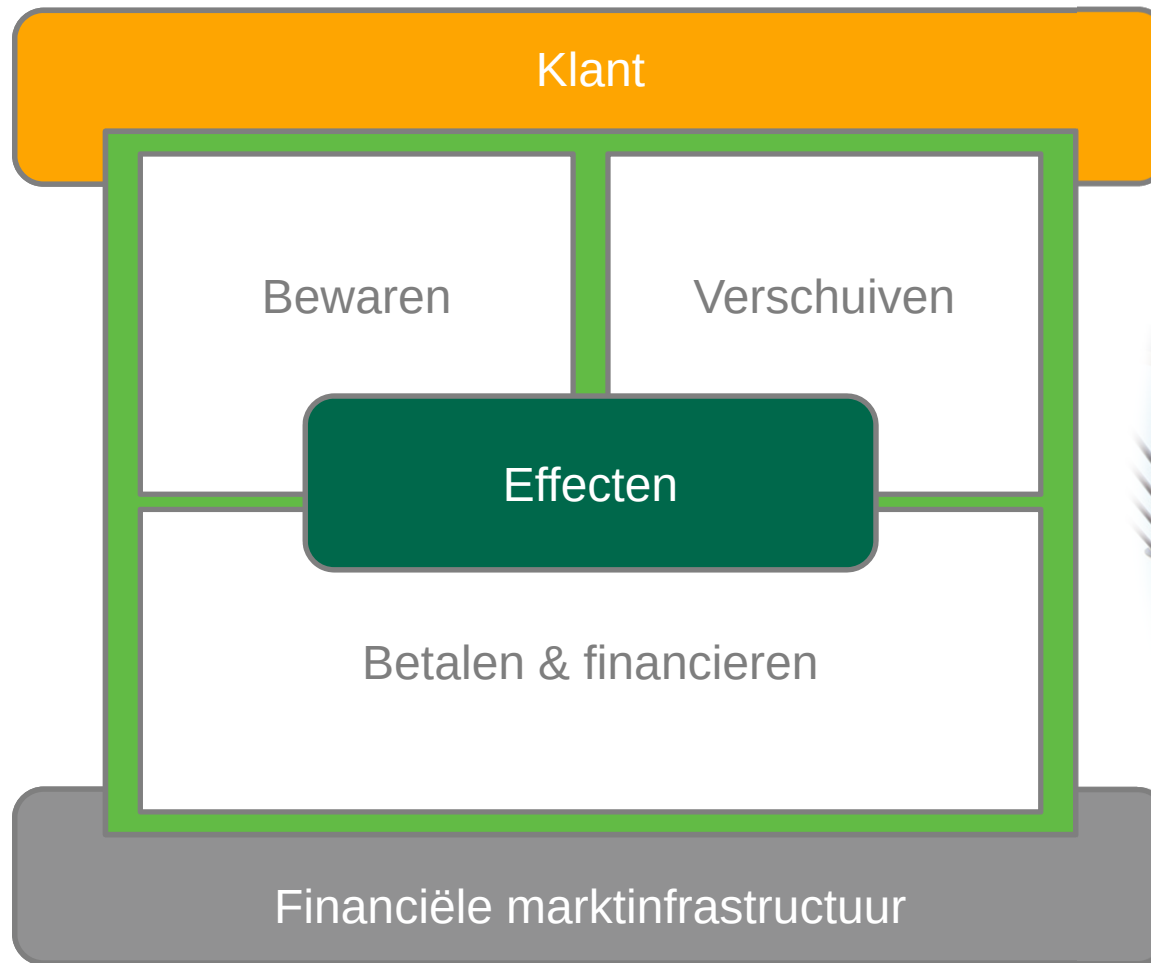
# Agenda

---

- 1 KAS BANK
- 2 Scenarioplanning voor pensioenfondsbestuurders
- 3 De custodian 2.0 en scenarioplanning
- 4 Afronding

# De custodian 2.0: brugfunctie in de financiële markt

KAS BANK is gespecialiseerd in effectendienstverlening



# Scenarioplanning voor pensioenfondsen

---

## Definitie

Pensioen = inkomen in de oude dag



## Kernvragen

- Welk besteedbaar inkomen verwacht de deelnemer ?
- Wat zijn de beleidsopties van het bestuur ?

# Toekomstig pensioen is (erg) onzeker



## Economisch

- Beleggingsrendement
- Inflatie
- Kosten
- Sponsor relatie
- Hoogte premie & pensioen
- Vorm stelsel (DB, DC)

## Demografisch

- Levensverwachting
- Jong en / vs. oud
- In- en uittreeders, open of gesloten, fusies

## Wet- & regelgeving

- Maatschappelijke & politieke druk
- Wet- en regelgeving, toezichtseisen (NL, Eur)



# Scenarioplanning: doel en aanpak



## Doel

Het periodiek ontwikkelen van een aantal gelijkwaardige visies op de toekomst, die ingezet worden om een robuust beleid te bepalen voor de realisatie van een goed pensioen.

## Aanpak

Generatie- en impactanalyse van toekomstige scenario's voor relevante factoren bij variaties in beleid.

## Sturingsvariabelen

Beleggingsbeleid, premiebeleid, uitbetalingsbeleid, doelgroepenbeleid, stelsel (DB en DC varianten), verzekeringen, sponsor covenant, kosten, etc.

# Holistische scenarioplanning geschikter sturingsmiddel dan holistische balans ?

---

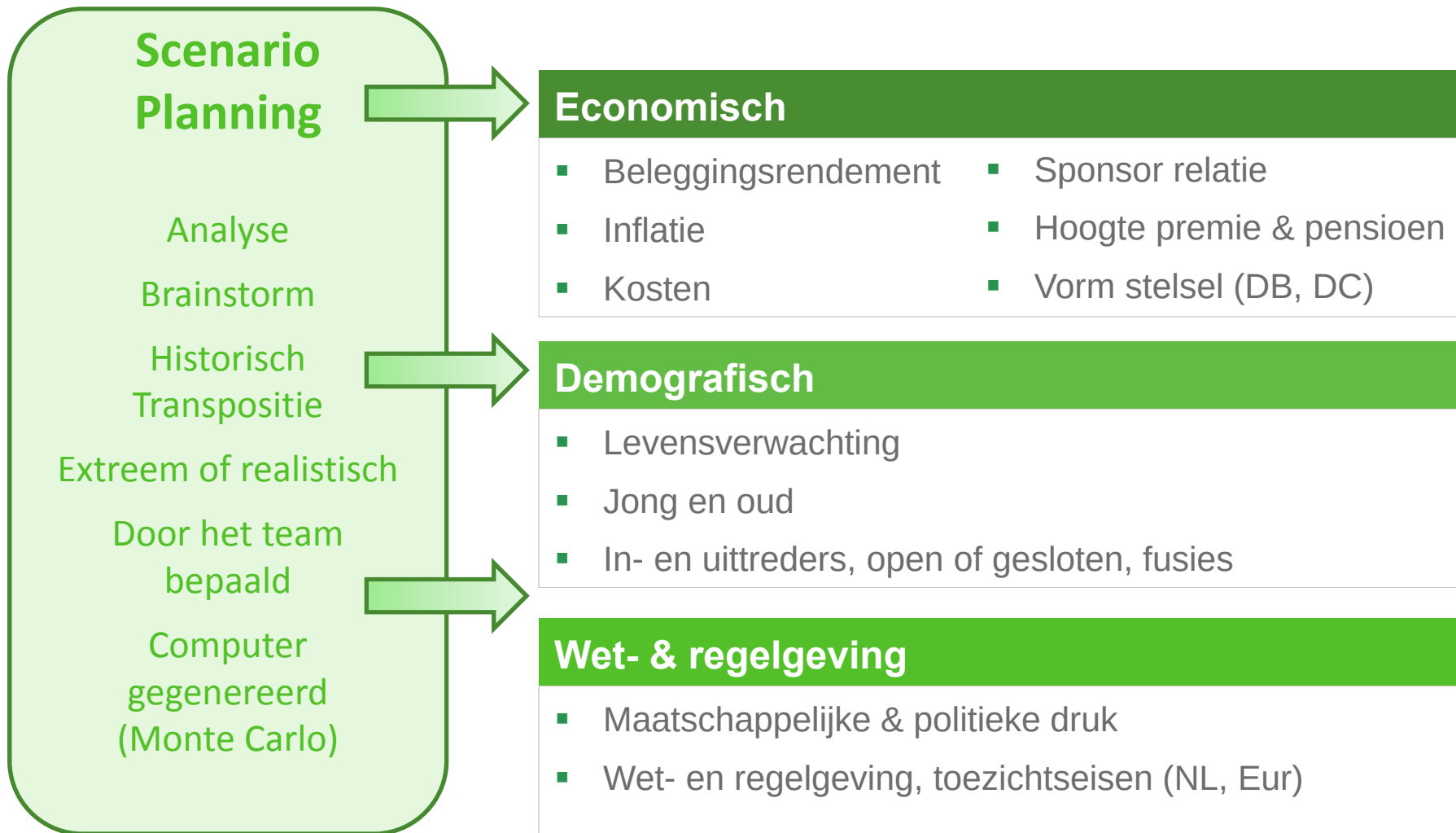


## Holistic Balance Sheet (HBS)

- HBS houdt rekening met
  - Sponsor en andere garanties
  - Voorwaardelijke indexatie
  - Mogelijkheid tot afstempelen
  - Premie aanpassingen
  - Etc.
- Scenarioplanning levert een instrument om deze aspecten inzichtelijk te maken en er op te sturen.

# Scenario's (1a)

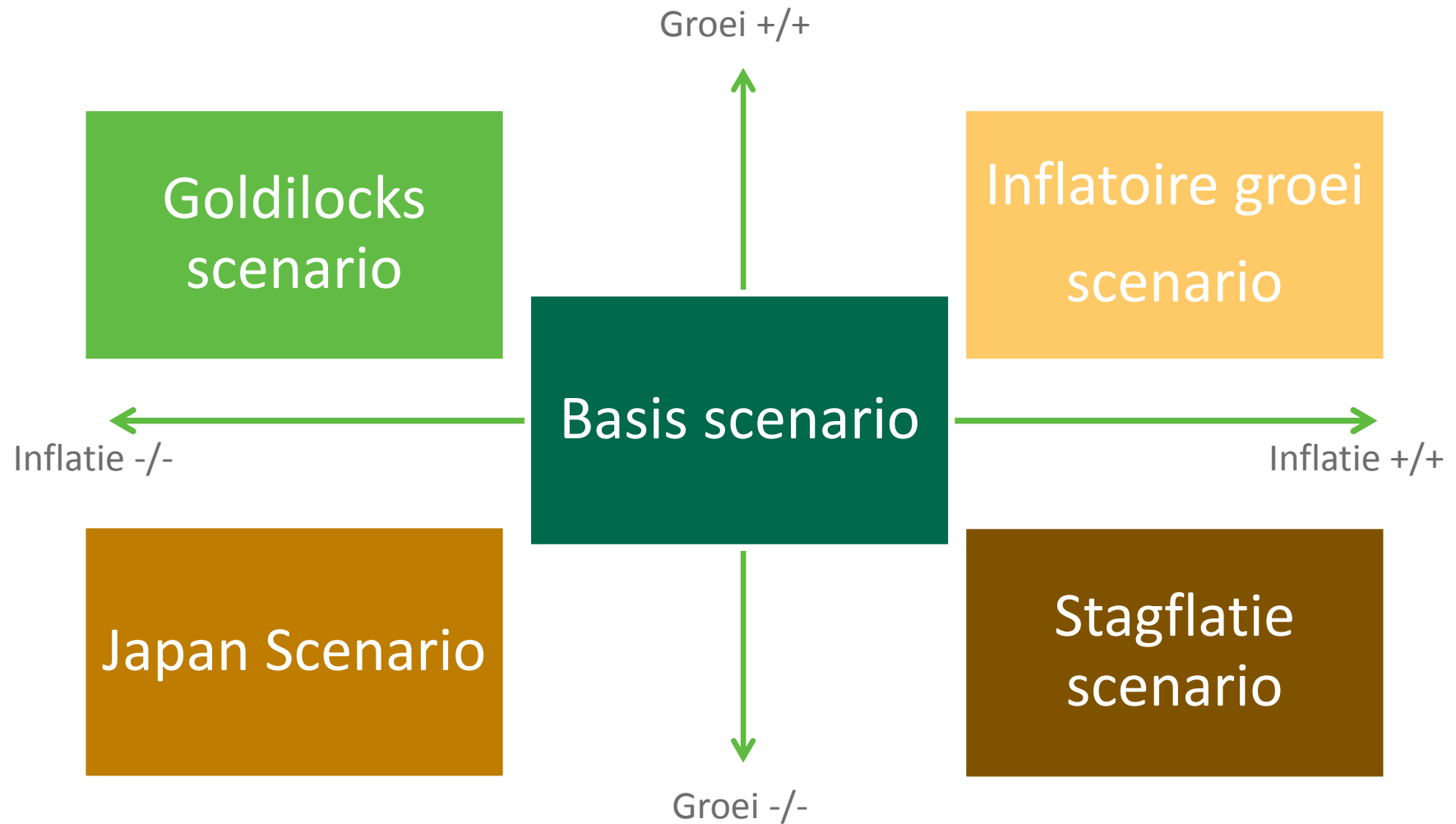
Economisch, demografisch, stelselwijzigingen, ...





## Scenario's (1b)

Economische Scenario planning



## Scenario's (2)

Welke impact hebben de componenten politiek, maatschappij, wet & toezicht?

---

### Governance eisen

- Wet versterking besturen
- Onderzoek functioneren van besturen
- Zwaardere eisen bestuursleden qua kennis en vaardigheden

### Politiek

- Witteveenkader beperkingen
- Uiteenvallen Euro
- Nationalisatie pensioenen (vb. Cyprus)

### Maatschappelijk

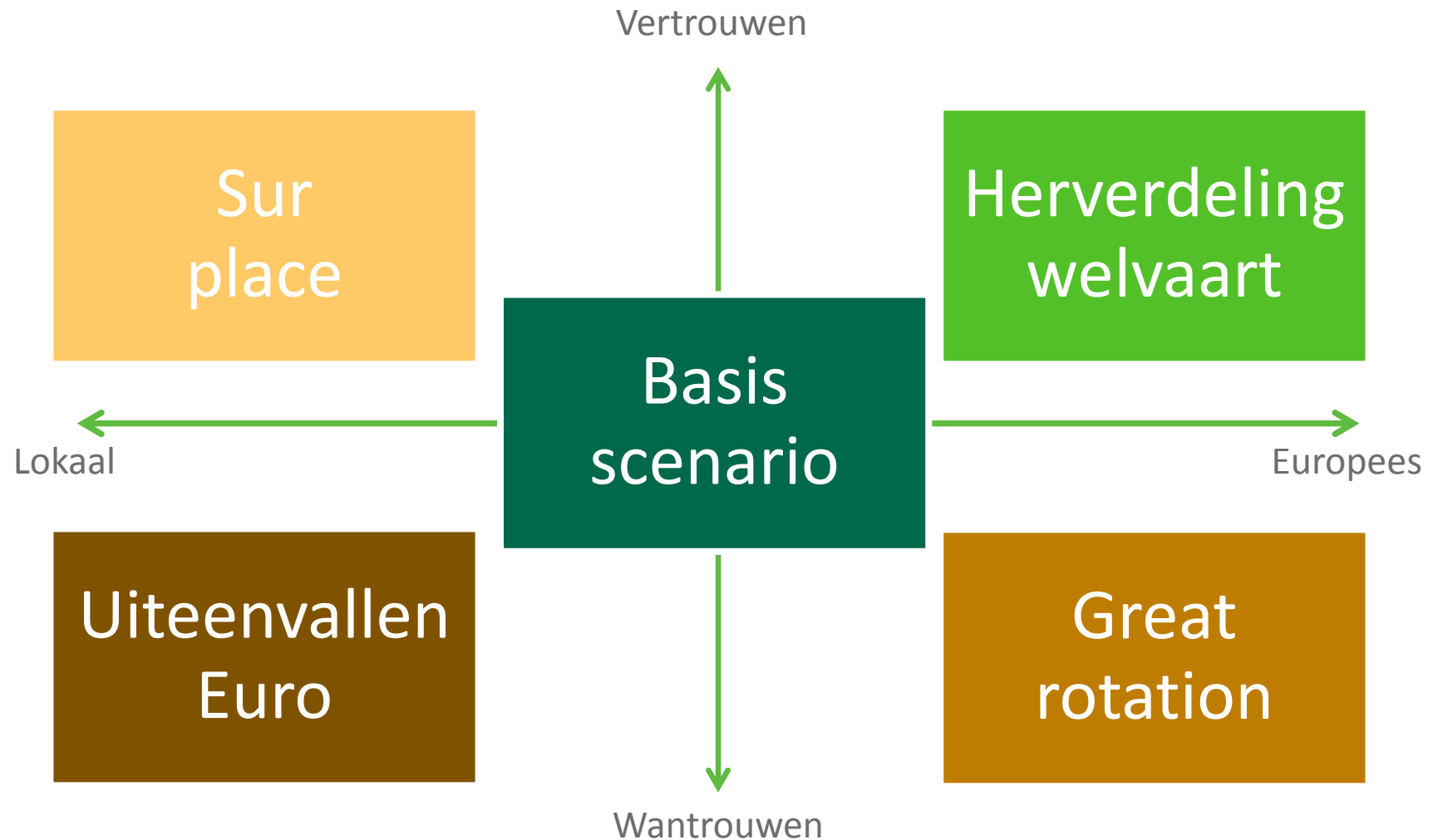
- Individualisering (DC, CDC)
- Keuzevrijheid
- **Wegvallen publiek vertrouwen in pensioenfondsen**

### Europees

- FTT
- IORP; kapitaalbuffers (EIOPA)
- Kosten steeds hoger, steeds lager...

## Scenario's (2b)

Alternatieve scenarioplanning



## Scenario's (2c)

Voorbeeld mogelijke uitwerking: herverdelingsscenario

|                     | Elementen                                                                                                                                                                 | Gevolgen                                                                                                                           | Acties                                                                                                                     |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Te veel vertrouwen  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Euforie</li> </ul>                                                                                                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Bubble</li> </ul>                                                                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Risico mijden</li> <li>Cash</li> <li>Inflatie hedge</li> </ul>                      |
| Gematigd vertrouwen | <ul style="list-style-type: none"> <li>Gematigde consumptie</li> <li>Investeringsklimaat</li> <li>Krediet beschikbaar</li> <li>Lage rente en zwakke banksector</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Lage spreads en rente</li> <li>Beperkte positieve groei</li> <li>Matige inflatie</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Hoger risico</li> <li>Lobby</li> <li>Communicatie samen met belangroepen</li> </ul> |
| Lokaal vertrouwen   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Stagnatie</li> </ul>                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Japan scenario</li> </ul>                                                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>...</li> </ul>                                                                      |

## Scenario's (3)

### Scenario voor pensioenfondsen

- Sinds 2005 365 pf geliquideerd
  - 330 Opf
  - 34 Bpf
  - 1 beroepspensioenfonds
- Waar terecht gekomen
  - 221 verzekeraar
  - 80 bedrijfstakpf
  - 60 ondernemingspf

|                  | 2012 | 2017 | Δ       |
|------------------|------|------|---------|
| <b>Opf</b>       | 324  | 116  | -/- 208 |
| <b>Bpf</b>       | 75   | 43   | -/- 32  |
| <b>Beroepspf</b> | 11   | 8    | -/- 3   |

### Consolidatie

- Oorzaken
  - Complexere wet – en regelgeving
  - Deskundigheid en tijd bestuurders
  - Kosten beheer / Schaalgrootte
- Snelheid in 2012 afgenomen, verwachte versnelling na afloop herstelplannen (eind 2013)

### Scenario

- 32 Bpf'en liquideren (54 mld) gaan op in Bpf
- 3 beroepspf'en liquideren (1,5 mld) gaat op in Bpf
- 208 Opf'en liquideren (37 mld)
- 99 naar Bpf/Opf: (28 mld) (3,8 mld naar Opf)
- 109 naar verzekeraar (9 mld)

# Aandachtspunten

Onzin in, onzin uit



## Geen perfecte glazen bol

- Verkeerde focus -> verkeerd beleid
  - Vereenvoudigingen
  - Nominaal vs. Reëel
  - Vergeten grootheden Subjectief
  - Schijnzekerheid
- Menselijk gedrag
  - Bevestiging, euforie, verankering e.a.
- Belang van betrokkenen



# De rol van de custodian nieuwe stijl bij scenarioplanning

## Definitie van Custodian

a person who has responsibility for **taking care of or protecting something**

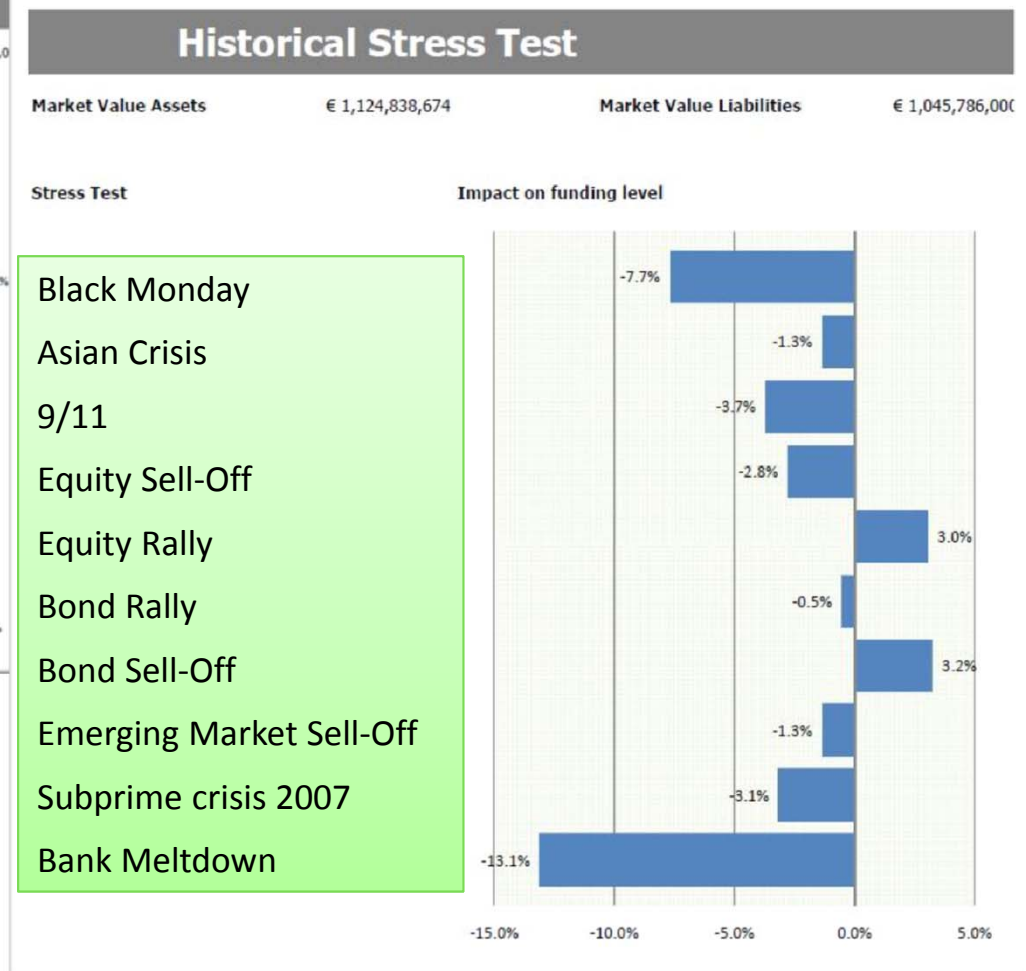
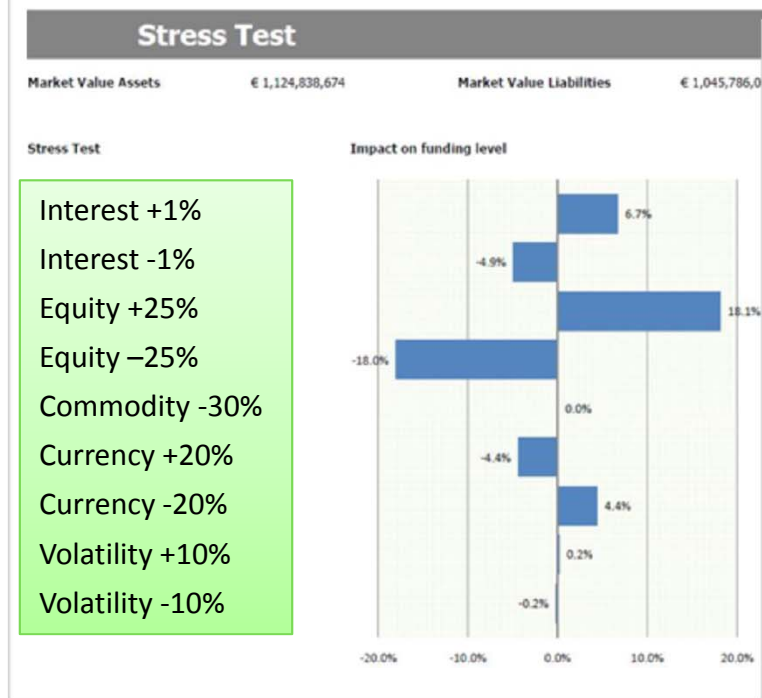
- *Oxford English Dictionary*

## De custodian 2.0 is goed geplaatst voor ondersteuning pensioenfondsen

- Real-time beschikking over de positie data (m.i.v. look-through)
- Onafhankelijke waardering, posities en controles
- Pure play, geen eigen belang bij uitkomst
- Uniek geplaatst voor liquiditeitenplanning en onderpandscenario's
- Goed gepositioneerd als leverancier van onafhankelijke bestuur ondersteunende informatie o.a. met on-line tussentijdse scenario updates en stress tests op basis van de meest actuele ontwikkelingen

# Betrouwbaar kompas voor het bestuur

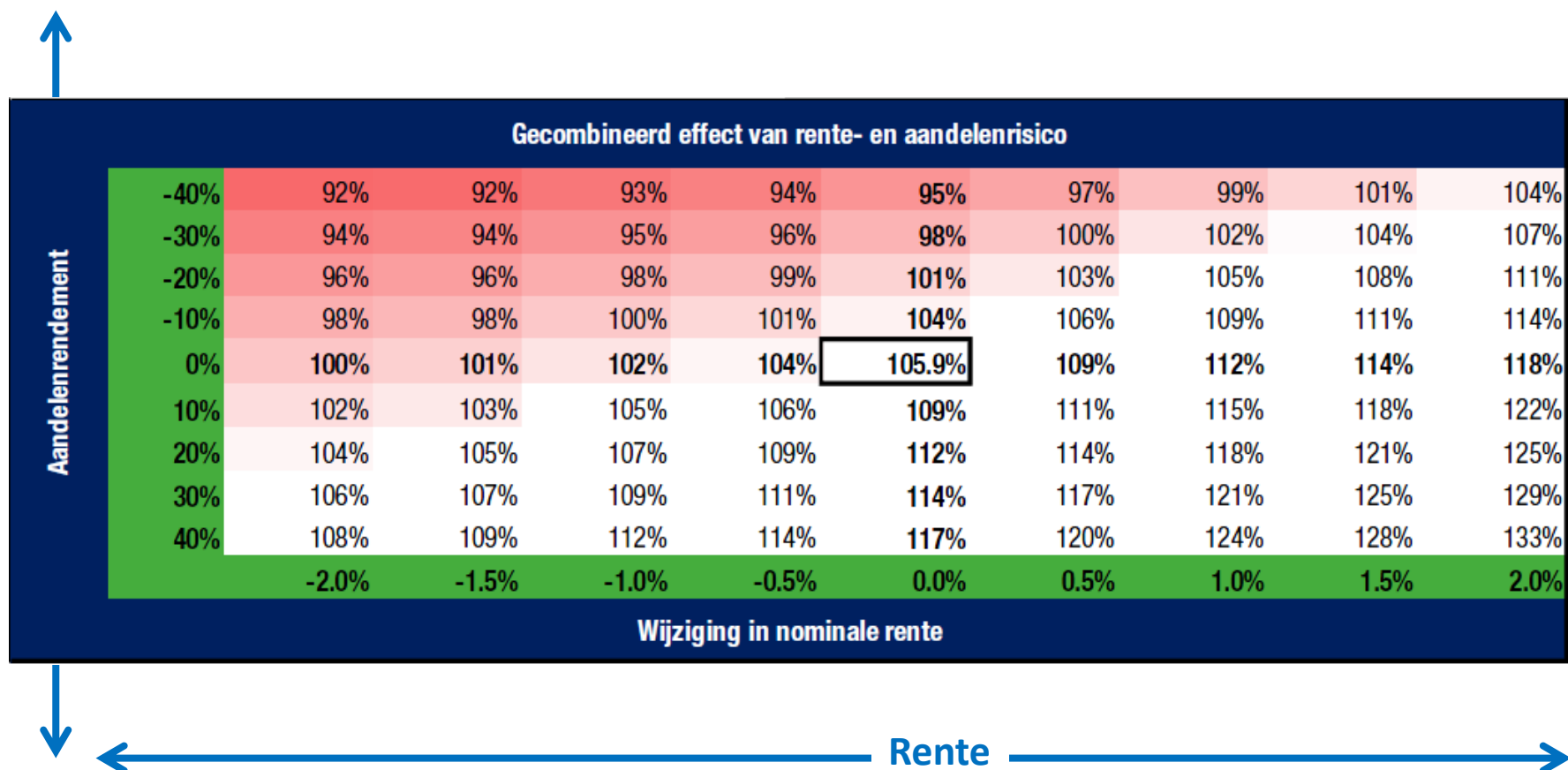
Stress tests en doorrekenen van historisch waargenomen extreme scenario's



# Betrouwbaar kompas voor het bestuur

Heatmaps: combinatie van verschillende scenario's, vb. rente en aandelen

## Aandelen



# Conclusie

## Scenariogeneratie

---

- Stress testing met visie – geen direct stuurmiddel, wel richtinggevend voor beleid, o.a. indexatie discussie, herstelplannen en strategische en tactische asset allocatie
- Kan bijdragen aan versimpeling
  - Zich niet verliezen in onbegrepen modellen, complexiteit en waan van de dag (kuddegedrag; schijnwerkelijkheid)
  - Onderliggende basis en data op orde om zweven te vermijden
- Belangrijke bijdrage aan de lerende organisatie: zowel het genereren van scenario's, het inzichtelijk maken van de gevolgen van het beleid onder de scenario's als de vertaling naar concrete actie.

## Meer informatie

Wij zijn u graag van dienst

---

KAS BANK N.V.



Spuistraat 172  
1012 VT Amsterdam  
The Netherlands

Tel: +31 20 557 5911

KAS BANK London



10 Old Broad Street  
London EC2N 1AA  
United Kingdom

Tel: +44 20 7153 3600

KAS BANK Wiesbaden



Biebricher Allee 2  
65187 Wiesbaden  
Germany

Tel: +49 611 1865 3911