

## **Standpunt BP t.a.v. financiële opzet, voor zover thans bekend**

Volgens de planning die U toegezonden hebt, staat op het overleg van Sociale Partners op 17 mei onder meer een reflectie op de financiële opzet op de agenda. In het laatste Technisch Overleg heeft het pensioenfonds daar een presentatie over verzorgd en de voorlopige standpunten die het fonds heeft ingenomen gedeeld. Er van uitgaande dat deze aspecten ook in uw overleg besproken worden treft u onderstaand nog ons (aanvullend) commentaar aan. Een aantal van punten staat al in onze Position Paper van april.

Over het andere onderwerp dat volgens de planning op de agenda staat voor komend overleg, de blauwdruk regeling (vervolg), hebben wij geen informatie ontvangen sinds onze vorige inbreng in april en kunnen wij derhalve (nog) niet reflecteren.

Vooropgesteld: de doelstelling die het bestuur van het pensioenfonds heeft geformuleerd zijnde het stabiliseren van de nominale uitkeringen onderschrijven wij.

Verder aspecten:

- Collectieve uitkeringsfase met geheugenloos spreiding van positieve en negatieve rendementen over 3 jaar.  
Wij kunnen ons daar volledig in vinden, mede ook omdat daardoor ook op eenvoudige wijze al bescherming geboden kan worden aan oudere deelnemers die tegen hun pensioen aanlopen.
- Projectierendement.  
Wij onderschrijven het standpunt van het fonds om uit te gaan van de RTS. Een opslag op de RTS geeft m.n. in de slecht weer scenario's op termijn een beduidend grotere kans op korting van het nominale pensioen dan een RTS zonder opslag. Wij menen dat het voordeel van een hoger pensioen in de eerste periode door een opslag niet opweegt tegen het grotere kortingsrisico in de latere jaren. Een afslag hebben wij in onze april Position Paper al afgewezen.
- Voor wat betreft het beleggingsbeleid is in eerste instantie uitgegaan van 100% renteafdekking. Aanvullend is het effect van verlaging van de renteafdekking tot 80% becijferd. Dat heeft onze voorkeur. Het effect op het verloop van de uitkering in een mediaan scenario is verwaarloosbaar, terwijl de kans op een gemiddeld lager pensioen in slecht weer scenario's duidelijk afneemt.

Het fonds zal ook nog becijferen wat de effecten zijn bij 60% renteafdekking. Wellicht blijkt dat nog aantrekkelijker.

Renteafdekking werkt positief uit als de rente daalt; bij stijgende rente kan dat zeer ongunstig uitpakken.

- Een return portefeuille met zakelijke waarden van 40% voor het gepensioneerden cohort lijkt ons alleszins aanvaardbaar. Het neerwaarts risico is dan beperkt. Weliswaar wordt in het mediaan scenario dan nog geen 75% van de inflatie gehaald, zoals ons uitgangspunt beschreven in onze Position Paper, echter met enig risico te nemen in de vastrentende portefeuille door niet uitsluitend te beleggen in risico vrije leningen, wordt dat doel wellicht beter haalbaar. Ook andere constructies zijn nog denkbaar om inflatierisico wat meer te mitigeren.
- Voor wat betreft de solidariteitsreserve worden verschillende opties nog nader uitgewerkt en hebben wij op dit moment geen voorkeur, anders dan in de Position Paper gemeld.

Bestuur BP DNB  
12 mei 2023

**Belangenvereniging Pensioengerechtigden en Gewezen Deelnemers**

De Nederlandsche Bank NV



Antwoordnummer 2670

1000 PA Amsterdam

E-mail: [info@bp-dnb.nl](mailto:info@bp-dnb.nl)

Postbus 98

