



Aan het bestuur van
Stichting Pensioenfonds voor Fysiotherapeuten
Postbus 90150
5000 LM Tilburg

behandeld door	telefoon	ons kenmerk
Marie-Louise Henzen	06 13 15 12 43	KLSA.2015.DPF.BRI.1837
onderwerp	datum	email
Risicohouding en haalbaarheidstoets	14 september 2015	

Geacht bestuur,

Woensdag 9 september jl. hebben we met elkaar en in aanwezigheid van de Verenigingsraad van DPF c.q. de deelnemersraad van SPF de risicohouding en de haalbaarheidstoets besproken. Deze onderwerpen werden inhoudelijk toegelicht door de actuaris, de heer Kruijff van Towers Watson. Met deze brief bevestigen wij de besproken uitgangspunten.

Risicohouding, kwalitatieve omschrijving

Doelstellingen

Onze – gezamenlijke - doelstelling ten aanzien van de pensioenregeling is het bieden van een zo goed mogelijke pensioenvoorziening tegen zo laag mogelijke kosten. De pensioenvoorziening strekt zich uit tot het verzorgen van de financiële gevolgen van overlijden, pensionering of volledige en blijvende beroepsarbeidsongeschiktheid, op basis van solidariteit en collectiviteit.

Ambitieniveau

We streven wat betreft de jaarlijkse indexatie naar een gemiddelde van 3%, waarbij met zoveel mogelijk zekerheid de nominale onvoorwaardelijke aanspraken met 2% stijging worden gegarandeerd.

Risicohouding

Ook hebben we gesproken over de mate van beleggingsrisico's die het fonds mag en kan lopen om de doelstellingen te realiseren. Daarbij kan sprake zijn van een spanningsveld tussen ambities, het benodigde risico en de gewenste zekerheid. Om een beeld te krijgen van de risicohouding van onze achterban is deze in mei 2013 in het kader van "Ons Pensioenplan 2015" kwalitatief getoetst onder de actieve deelnemers en gepensioneerden. Zij hebben de wens tot handhaven van het risicoprofiel van het fonds ondanks de lage dekkingsgraad. Daarbij moet de focus zijn op beleggen voor de lange termijn. De deelnemers en pensioengerechtigden willen dat relatief snel tot toeslagverlening kan worden overgegaan. Daarbij is een kans op beperkte negatieve schokken acceptabel.

Met de verenigingsraad c.q. deelnemersraad is eerder al vastgesteld dat op basis van deze toets de risicohouding van het pensioenfonds ongewijzigd kan blijven.

Risicohouding, kwantitatieve omschrijving

Naar de risicobereidheid is in mei 2013 via de website van het pensioenfonds onderzoek gedaan onder de deelnemers (18.964) en gepensioneerden (2.533) aan de hand van een viertal stellingen. Deze stellingen waren eerder al gebruikt door pensioenfonds PFZW; DNB heeft tegen deze stellingen geen bezwaar gemaakt.

3.063 respondenten hebben hun mening gegeven over de volgende stellingen:

Stelling 1

Pensioen wordt duurder, want iedereen wordt OUDER. Dus werkt iedereen langer door.

Mee eens: 63%

Oneens: 37%

Stelling 2:

Pensioenfondsen moeten in actie komen als de economie tegenzit. En niet te lang wachten met het nemen van maatregelen.

Mee eens: 78%

Oneens: 22%

Stelling 3:

Voor mij liever een vast bedrag en zo min mogelijk risico's. Ook al is dat misschien niet genoeg om straks van rond te komen.

Mee eens: 45%

Oneens: 55%

Stelling 4:

Als de pensioenen verlaagd moeten worden, doet IEDEREEN mee.

Mee eens: 75%

Oneens: 25%

Het Vereist eigen vermogen

Voor de risicohouding op korte termijn stemmen wij in met een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen van ca. 123% tot ca. 125%.

Pensioenresultaat

Om te toetsen of het beleggingsbeleid aansluit bij de risicohouding is het pensioenfondsbeleid doorgerekend en is een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. De uitkomsten hebben we gezamenlijk besproken en zij worden door de deelnemersvereniging onderschreven. Het pensioenresultaat in de haalbaarheidstoets is een maat voor de gemiddelde koopkracht over de gehele periode van 60 jaar die de haalbaarheidstoets beslaat.

De uitkomsten luiden als volgt:

- a. Verwacht pensioenresultaat vanuit evenwichtssituatie: 195,0%
- b. Verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke vermogenspositie: 162,8%

c. Afwijking pensioenresultaat in 5% slechtste scenario's: 44,3%. Dit betekent - vanuit de huidige financiële positie – over 60 jaar gemeten - een gemiddeld pensioenresultaat van maximaal ca. 90% in de 5% slechtste scenario's.

De volgende ondergrenzen ten aanzien van het pensioenresultaat zijn in beginsel door het bestuur van SPF vastgesteld en worden door DPF onderschreven:

1. Ondergrens pensioenresultaat vanuit evenwichtspositie: 140%
Bij 140% kan naar verwachting de 3% ambitie worden waargemaakt
2. Ondergrens pensioenresultaat vanuit feitelijke vermogenspositie: 108%.
Bij 105% kan de 2% onvoorwaardelijke toeslag worden 'gegarandeerd'. Rekening houdend met de wettelijke voorschriften wordt deze ondergrens echter verhoogd naar 108%.
3. Maximale afwijking pensioenresultaat in slechtweerscenario: 47,5%

In overeenstemming met de wetgeving hebt u toegezegd de deelnemersverenigingen te informeren indien de ondergrenzen genoemd onder 2 en 3 niet worden gehaald.

Met vriendelijke groet,

J.J.H. Poen
voorzitter