

Pensioenfonds Update

juli 2021

INHOUD

Beleggingen	2
Crypto's een interessante asset-categorie voor pensioenfonds, of Casinopensioen 2.0?	3
Geen indexatie	4
De nieuwe pensioenregeling en de overname van KAS BANK	5
Het Uniform pensioen overzicht: Weet waar u staat!	6
Maurits Daarnhouwer stelt zich voor	9
Save the date Jaarvergadering 2021	9

Voorwoord van de voorzitter



Hierbij treft u weer een nieuwe en zeer lezenswaardige PF-Update aan.

De COVID-19 ontwikkelingen gaan de goede kant op. Nederland gaat weer open, de vaccinatiegraad stijgt en het aantal besmettingen neemt af.

Het gaat ook goed met ons Pensioenfonds. De dekkingsgraad is momenteel boven de 120%. Eind 2020 was de beleidsdekkingsgraad nog niet hoog genoeg om te kunnen indexeren, maar in 2021 heeft deze de weg naar boven gevonden. Eén en ander is het gevolg van hogere beurskoersen en hogere rente.

Er gebeurt een hoop in de omgeving van het fonds. Sinds november vorig jaar krijgen wij geen nieuwe deelnemers meer. Nieuwe medewerkers van de bank krijgen de a.s.r.-pensioenregeling aangeboden door de werkgever. Daarnaast is heel pensioenland bezig met het nieuwe pensioenstelsel en de consequenties die dat voor de pensioenfonds en hun deelnemers heeft. Ook wij zijn hier mee bezig. Zodra hier meer over te melden is zullen wij u op de hoogte stellen van onze keuzes en het waarom van die keuzes.

In deze PF-Update wordt aandacht besteed aan onze beleggingen. Ook is er een interessant artikel over Cryptocurrencies en waarom dat wel of niet past binnen het beleggingsbeleid van een pensioenfonds. Verder wordt aandacht besteed aan de gevolgen van de overname van KAS BANK door CACEIS voor de pensioenregeling en is er een zeer heldere uitleg opgenomen van het Uniform Pensioen Overzicht, UPO. Ik ben verheugd dat onze communicatie commissie is versterkt met Maurits Daarnhouwer. In deze PF-Update stelt hij zich aan u voor.

Tenslotte wil ik van dit voorwoord gebruik maken om de medewerkers die afscheid nemen van de bank te wijzen op de mogelijke gevolgen van hun vertrek bij de bank voor hun nabestaandenpensioen. [Meer informatie is te vinden in het Pensioenreglement onder artikel 17.](#)

Ik wens u veel leesplezier toe. Prettige vakantie en blijf gezond!

Pieter van der Wal – Voorzitter Pensioenfonds van de KAS BANK



Beleggingen

Een oude wijsheid stelt: “Het licht aan het einde van de tunnel zijn de koplampen van de aanstormende trein.” Is dit een korte samenvatting voor stijgende rentes door oplopende inflatie? Hoewel een hogere rente goed is voor de dekkingsgraad, is een te hoge inflatie onwenselijk. Of deze ontwikkelingen doorzetten, zullen we moeten afwachten.

We hebben onze beleggingsportefeuille nu op orde. NN IP is manager van onze matching portefeuille. Alleen de discussie over vergroening van de daaraan verbonden obligatie portefeuille moet nog gevoerd worden. Daarnaast kijken we naar andere beleggingscategorieën die passend, begrijpelijk, voldoende groen én rendabel zijn. Tel daarbij op dat onze ESG georiënteerde aandelenportefeuille iets achterblijft bij de benchmark door marktcorrecties en er is weer genoeg te doen op beleggingsgebied.

We hebben de luxe dat we een goede dekkingsgraad hebben, waardoor we ook in de toekomst voldoende armslag hebben om extra risico te nemen indien we daar goede mogelijkheden toe zien.

Vooralsnog blijven we de ontwikkelingen aankijken.



Crypto's een interessante asset-categorie voor pensioenfondsen, of Casinopensioen 2.0?

Pensioenfondsen beleggen voor de lange termijn met als doel hun deelnemers van een goed pensioen te voorzien. Belangrijk is hoeveel beleggingsrisico het pensioenfonds wil nemen en of dit aansluit bij de risicobereidheid van de deelnemers. Mijden van risico leidt tot een pensioen dat vrij zeker is, maar ook vrij laag. Accepteren van meer risico leidt gemiddeld tot hogere pensioenen, maar ook meer onzekerheden.

De afgelopen jaren is de totale Cryptomarkt gegroeid tot ongeveer de beurswaarde van Apple. Cryptocurrencies (hierna Crypto's) zijn momenteel erg populair en hebben sinds de uitbraak van de Coronapandemie gigantische koersstijgingen laten zien. Maar passen Crypto's ook in de beleggingsportefeuille van een pensioenfonds?

Om te beoordelen of een nieuwe beleggingscategorie in het beleggingsbeleid past, wordt eerst een 'investment case' gemaakt. Hierbij wordt gekeken waar het rendement vandaan komt. Zo hebben aandelen of vastgoed terugkerende inkomsten – dividenden, couponrentes en huurinkomsten – die meebewegen met de economie of inflatie. Vervolgens bepalen we de rendementsverwachtingen in verschillende 'weersomstandigheden'.

Crypto's hebben geen kasstroom en genereren dus geen inkomsten. Er valt dus geen verwacht rendement te bepalen. Het rendement wordt volledig bepaald door de prijsontwikkeling van Crypto's. En omdat het aanbod nauwelijks stijgt, wordt de prijs vooral gedreven door de vraag. De vraag wordt vooral gedreven door kopers die speculeren op een (verdere) koersstijging. En stijgende koersen lokken vaak nieuwe vraag uit en voeden zo weer een verdere koersstijging. De koersstijging stopt pas, zodra er geen nieuwe groepen kopers meer zijn, of als Elon Musk weer eens tuitert. Als je dan wilt uitstappen, kan het proces zich omkeren (dalende koersen, stijgende verkopen, etc). Veel huidige kopers van Crypto's willen snel winst maken. De enorme bewegelijkheid en speculatiedrift staan haaks op de langetermijnvisie die een pensioenfonds heeft.

Een vaak gehoord argument is dat Crypto's te vergelijken zijn met edelmetalen, zoals goud. Edelmetalen hebben met Crypto's gemeen dat ze geen inkomen genereren. In historische context bieden edelmetalen bescherming bij een oplopende inflatie. Of Crypto's die functie kunnen vervullen, is twijfelachtig, omdat speculatie een grote invloed heeft op de prijsvorming. In de afgelopen maanden hebben wij een aantal keer kunnen meemaken wat er gebeurt als de markt rentestijgingen verwacht en wat dat doet met de koers van Crypto's. Gezien de correlatie met de aandelenmarkt verwachten wij dat wanneer centrale bankiers de teugels aanhalen en het monetaire beleid verkrappen, er een correctie op de Cryptomarkt komt.



Het delven van Crypto's slurpt energie. Bitcoin en veel andere crypto's zijn gebouwd op de blockchain-technologie. Elk seconde worden er circa 160 triljoen berekeningen gemaakt. Volgens een schatting van de Universiteit van Cambridge wordt twee derde van de energie die Bitcoin verbruikt uit fossiele energiebronnen gehaald. Hier botsten Bitcoins met het belang van duurzaam beleggen.

Vanwege de genoemde argumenten zullen Crypto's bij veel pensioenfondsen al vóór de investment case struikelen omdat het niet past in de beleggingsovertuigingen. Vooral de dramatische koersdalingen van de Crypto's in de afgelopen periode onderstreept des te meer dat Crypto's meer in het casino thuis horen dan in een beleggingsportefeuille van een pensioenfonds.

Geen indexatie

Om koopkrachtverlies tegen te gaan streeft het Pensioenfonds ernaar om de opgebouwde pensioenrechten voor de prijsontwikkeling te compenseren d.m.v. indexatie. Jaarlijks beoordeelt het bestuur van het Pensioenfonds of het mogelijk is om de pensioenen te kunnen verhogen.

Een belangrijke maatstaf om te beoordelen of we per 1 juli 2021 kunnen verhogen (indexeren) is de hoogte van de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2020. Deze moet hoger zijn dan 110% om te kunnen indexeren.

Op 31 december 2020 was onze beleidsdekkingsgraad 110%. Hierdoor kunnen wij uw pensioen dit jaar helaas niet verhogen.



De nieuwe pensioenregeling en de overname van KAS BANK

Sinds 1 november 2020 is KAS BANK N.V. overgenomen door CACEIS Bank S.A. Juridisch houdt de overname in dat alle rechten en plichten aangaande arbeidsovereenkomsten van rechtswege overgaan. In normaal Nederlands: er wijzigt niets aan de arbeidsovereenkomst. De pensioenovereenkomst is onderdeel van de arbeidsovereenkomst, dus daar verandert ook niets aan.

Dit wil zeggen dat medewerkers van CACEIS die deelnemen in de pensioenregeling die uitgevoerd wordt door Pensioenfonds van de KAS BANK, gewoon zullen blijven deelnemen in deze pensioenregeling.

Medewerkers die al werkten voor CACEIS, bouwen pensioen op in een pensioenregeling die wordt uitgevoerd door a.s.r. Nieuwe medewerkers bij CACEIS zullen automatisch deelnemen in deze pensioenregeling, uitgevoerd door a.s.r.

Hierdoor kan het gebeuren dat medewerkers uit bijvoorbeeld hetzelfde team bij verschillende pensioenuitvoerders (Pensioenfonds KAS BANK of a.s.r.) pensioen opbouwen. Momenteel zijn werkgever en ondernemingsraad in gesprek over een toekomstige pensioenregeling waarbij ook gekeken wordt of voormalige KAS BANK medewerkers vrijwillig over kunnen gaan naar de a.s.r.-regeling. Het Pensioenfonds van de KAS BANK wordt periodiek geïnformeerd over deze gesprekken. Het Pensioenfonds is als uitvoerder van de huidige pensioenregeling echter geen partij bij deze gesprekken. Wanneer meer bekend is, zal dit uiteraard (weer) gedeeld worden.

Samengevat: de overname van KAS BANK heeft niet geleid tot wijziging van de pensioenregeling. Er zijn nu twee pensioenregelingen. Werkgever en ondernemingsraad zijn in gesprek over een toekomstige pensioenregeling.



Het Uniform pensioen overzicht: Weet waar u staat!

Eind van de zomer ontvangt u uw Uniform Pensioen Overzicht (UPO) van het pensioenfonds.

Het pensioen in scenario's

Net als vorig jaar ziet u op het UPO een inschatting wat u van het Pensioenfonds gaat ontvangen als er in de toekomst mee- of tegenvallers zijn. Via een afbeelding met drie pijlen ziet u in één oogopslag wat u tot nu toe heeft opgebouwd aan pensioen, wat u ontvangt als u blijft werken tot uw 68e jaar en pensioen opbouwt binnen uw huidige pensioenregeling, en daarnaast ziet u ook in welke richting uw pensioen gaat als het langere tijd economisch goed of juist heel slecht gaat:

Het opgebouwde pensioen

Het opgebouwde pensioen (het onderste bedrag) is het pensioen dat u tot nu toe heeft opgebouwd. Dit bedrag is geen inschatting. Als u nu zou stoppen met het opbouwen van pensioen, is dit het bedrag dat u straks bruto per jaar gaat ontvangen, zolang u leeft.

Het verwachte eindresultaat

Bovenaan ziet u drie bedragen. Deze bedragen zijn een inschatting van het pensioen waarop u lijkt te gaan uitkomen in verschillende toekomstscenario's. Wat uw pensioen uiteindelijk wordt, hangt af van hoe de economie zich ontwikkelt. Bij de middelste pijl ziet u het pensioen als het goed gaat met de economie. Daarnaast ziet u nóg twee mogelijke eindresultaten:

- Het pensioen dat u kunt verwachten als het heel erg goed gaat met de economie ('het zit mee').
- Het pensioen dat u kunt verwachten als het slecht gaat met de economie ('het zit tegen'). In praktijk zal uw pensioen ergens tussen de bedragen aan de linker- en de rechterkant uitkomen.

Wat zorgt ervoor dat het mee- of tegenzit?

- De rente kan stijgen of dalen.
 - Als de rente stijgt, dan hoeven wij minder reserves aan te houden voor de toekomst en is de kans groter dat we de pensioenen kunnen verhogen. Daalt de rente, dan moeten we juist meer reserves aan houden. De kans dat we uw pensioen kunnen verhogen wordt dan kleiner.



- Beleggingen kunnen hoge rendementen opleveren of juist niet.
 - Wij beleggen de premie voor uw pensioen. We zorgen daarbij dat we de risico's van het beleggen zo goed mogelijk spreiden. We beleggen voor u bijvoorbeeld een deel in aandelen en een deel in beleggingen die een vaste rente opleveren. We kunnen niet alleen maar kiezen voor beleggingen die een vaste rente opleveren, omdat deze beleggingen te weinig rendement opleveren om nu en in de toekomst alle pensioenen uit te kunnen betalen. De rente is erg laag. Door te investeren in aandelen en andere beleggingen, zorgen we ervoor dat iedereen gemiddeld twee tot drie keer zijn ingelegde premie terugkrijgt. We weten echter vooraf niet precies wat de beleggingen gaan opleveren. We kunnen een periode te maken hebben met een lage opbrengst of zelfs verliezen op de beleggingen.
- De prijzen kunnen hard stijgen of misschien juist dalen.
 - Als de prijzen van producten en diensten stijgen, kunt u met dezelfde hoeveelheid geld minder kopen en wordt uw pensioen minder waard. U kunt immers minder kopen met hetzelfde bedrag. De invloed van de prijzen op wat u later kunt kopen met uw pensioen hebben we verwerkt in de inschatting. U ziet dus niet het bedrag dat u straks naar verwachting ontvangt, maar een inschatting van wat ervan overblijft als de stijging van de prijzen tot aan uw pensioen is meegerekend. Als de verwachting is dat de prijzen gaan dalen, is het bedrag (iets) naar boven bijgesteld.

Wat is nog meer van invloed op uw pensioen?

Veranderingen in uw privé- of werksituatie kunnen ook gevolgen hebben voor uw pensioen. Denk aan een hoger of lager salaris of een scheiding. We hebben géén rekening gehouden met mogelijke veranderingen in uw privé- of werksituatie. Ook eerder stoppen met werken heeft invloed op uw pensioen en is niet meegenomen in de vooruitblik.

Prettig leven is vooruitzien

Om een beter beeld te geven van uw financiële situatie vanaf uw pensioenleeftijd laten we drie mogelijke eindresultaten zien. U kunt uw huidige inkomen vergelijken met uw mogelijke pensioen. Ook kunt u nadenken over de verschillende pensioenkeuzes. U kunt bijvoorbeeld uw 'werkgeverpensioen' tegelijk in laten gaan met uw AOW. Ook heeft u de keuze om uw pensioen te laten variëren in hoogte. Bijvoorbeeld door de eerste jaren een hoger pensioen te ontvangen en de jaren daarna een lager. Dat helpt u bij uw (eventuele) financiële planning voor een onbezorgde oude dag. Hoe beter u weet waar u financieel aan toe bent, hoe beter u uw plannen kunt maken voor later.



Kijk ook op www.mijnpensioenoverzicht.nl

- Op deze website ziet u alle pensioenen die u bij verschillende pensioenuitvoerders heeft opgebouwd. Ook kunt u zien hoeveel pensioen u per pensioenuitvoerder kunt verwachten op basis van de 3 scenario's.
- De AOW is in het pensioenbedrag meegeteld en het pensioen is berekend alsof het tegelijk ingaat met uw AOW en niet op uw 68e. Bereken op de website van het SVB vanaf wanneer u uw AOW ontvangt.
- Deelnemers en pensioengerechtigden die al AOW ontvangen, zien hun te verwachten pensioen over 10 jaar.
- U ziet uw pensioen als brutobedrag per jaar en als nettobedrag per maand.

Bent u pensioengerechtigd?

Dan leest u in uw UPO hoeveel pensioen u ieder jaar van ons ontvangt.

Op de website mijnpensioenoverzicht.nl ziet u dit jaar voor het eerst een inschatting van uw pensioen als er de komende 10 jaar mee- of tegenvallers zijn. U ziet deze inschatting vanaf het moment dat u AOW ontvangt. U ziet niet wat u letterlijk ontvangt, maar een inschatting van wat uw pensioen straks waard is. De bedragen zijn aangepast voor inflatie.

Wanneer ontvangt u de UPO per post op de mat:

UPO actieven, gepensioneerden en nabestaanden

Matdatum: 20-8-2021

UPO slapers

Matdatum: 26-11-2021



nr 34 | juli 2021 | pagina 9

Maurits Daarnhouwer stelt zich voor



Mijn naam is Maurits Daarnhouwer. Eind april 2021 ben ik toegetreden tot de communicatie commissie van het pensioenfonds. Ik ben mijn carrière in de financiële sector in 2017 begonnen bij KAS BANK binnen de afdeling Corporate. Binnen CACEIS vervul ik momenteel de rol van Product Manager pensioenen. Vanuit deze rol werk ik dagelijks aan verschillende onderwerpen/thema's die de pensioensector raken. Voorbeelden hiervan zijn duurzaam beleggen en het nieuwe pensioenstelsel. Ik kijk er naar uit om mijn pensioenexpertise in te kunnen brengen in de communicatie commissie.

Save the date Jaarvergadering 2021

Ook dit jaar zal het Pensioenfonds de jaarvergadering voor de deelnemers op donderdag 7 oktober 2021 van 13:30 tot 14:30 uur digitaal te verzorgen in plaats van middels een fysieke bijeenkomst.

Aan het programma wordt nog gewerkt en de link voor de vergadering volgt later.

Hou deze datum alvast vrij in je agenda!



2385 (2014,1)



www.pensioenfondskasbank.nl

Mailen kan naar pf-kasbank@azl.eu

[linkedin.com/company/stichting-pensioenfonds-van-de-kas-bank](https://www.linkedin.com/company/stichting-pensioenfonds-van-de-kas-bank)

Stichting Pensioenfonds van de KAS BANK