

# Pensioenfonds Update

## december 2021

### INHOUD

Beleggingen	2
Overname van onze vermogensbeheerders NN IP en ACTIAM	3
Terugblik op de jaarvergadering 2020	3
De toekomst van het pensioenfonds	5
Vertrek van Pol de Jaeger en Soroosh Nassiri Nezhad	5
Voorstelronde Anne Wensink, nieuw lid VC	6
AOW leeftijd blijft tot 2027 op 67 jaar	7
Klachtenregeling	7
Pensioen3daagse	8

### Voorwoord van de voorzitter



Hierbij alweer de laatste PF Update van 2021. Een jaar waarin Corona nog steeds niet is verslagen, maar ook een jaar dat qua dekkingsgraad een zeer goed jaar is geweest. Onze beleidsdekkingsgraad is dit jaar gestegen van 110% naar boven de 120%. We kunnen indexeren als de beleidsdekkingsgraad hoger

is dan 110%. Dat ziet er dus op dit moment goed uit!

Als bestuur zijn we dit jaar intensief aan het nadenken over de toekomst van het pensioenfonds. Dit in het licht van het nieuwe pensioenstelsel en het feit dat we als fonds geen nieuwe deelnemers meer krijgen.

In deze PF-Update zullen de volgende onderwerpen centraal staan:

- Beleggingen
- Overname van onze vermogensbeheerders NN IP en ACTIAM
- Terugblik op de jaarvergadering
- De toekomst van het pensioenfonds
- AOW leeftijd blijft tot 2027 op 67 jaar

Verder hebben we een nieuw lid van onze Visitatie Commissie, de heer Anne Wensink. Hij stelt zich in deze PF Update aan U voor.

Ik wens U veel leesplezier toe.

*Pieter van der Wal – Voorzitter Pensioenfonds van de KAS BANK*



## Beleggingen

Als we terugkijken vanaf het begin van dit jaar moeten we concluderen dat het een tijd is van uitschieters en misschien ook wel een beetje angst. Aandelen hebben het uitstekend gedaan nu de Corona-pandemie beter beheerst lijkt te worden. Maar van de andere kant krijgen de markten dan weer hoogtevrees. Hoewel er sprake van inflatie is, zien veel analisten die weer niet als structureel, de centrale banken geven nog niet aan dat ze op de renterem zullen trappen en we rennen dus weer door met zijn allen.

Wat zou er gebeuren als de inflatie wel structureel wordt? Onze verwachting (ervan uitgaande dat structurele stimulering door de ECB minder nodig is) zou zijn dat de lange rente op gaat lopen. Dat is slecht voor de obligatiekoersen. Daarnaast verwachten we dan ook een correctie op de aandelenmarkten. Dus voor de beleggingen is het slecht. Maar onze verplichtingen dalen sterker in waarde en voor de dekkingsgraad is het goed nieuws. Ziehier de moeilijk uitlegbare positie van een pensioenfonds in Nederland.

Een tweede interessant onderwerp is de groenheid van onze beleggingen. We hebben als fonds gekozen om ons in het kader van SFDR te classificeren als een "grijs fonds" (art.6). Deze keuze is grotendeels gebaseerd op de extra kosten die groene labels met zich mee lijken te brengen. Onze aandelenportefeuille heeft echter wel een heel sterke ESG-oriëntatie. Dat heeft ons trouwens geen windeieren gelegd, aan het begin van de Corona-crisis hebben we hierop een fantastische out-performance gehad, die we helaas voor een deel weer hebben ingeleverd toen de door de pandemie geraakte sectoren weer aantrokken. Maar over de afgelopen jaren heeft onze ESG-overtuiging rendement voor pensioen en omgeving gehad.

Maar we moeten kiezen tussen het publiceren van onze overtuiging dat ESG het op de lange termijn beter doet en de kosten voor onze deelnemers. Dus we beleggen in stilte groen. Dat u het maar weet.



## Overname van onze vermogensbeheerders NN IP en ACTIAM

Onze vermogensbeheerders Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) en ACTIAM worden overgenomen.

NN IP wordt overgenomen door de grote internationale vermogensbeheerder Goldman Sachs Asset Management (GS AM). ACTIAM wordt door de Nederlandse vermogensbeheerder en risicomanager Cardano van moederbedrijf Athora Netherlands overgenomen.

NN IP verzorgt het vermogensbeheer van onze staats- en bedrijfsobligaties-portefeuille en renteswaps. ACTIAM verzorgt het vermogensbeheer van onze aandelenportefeuille. Voorlopig verandert er niets in de dienstverlening aan het pensioenfonds. Het Nederlandse management- en klantenteam blijft voor ons de werkzaamheden uitvoeren vanuit Nederland.

De overnames staan gepland voor het eerste kwartaal van 2022. De Nederlandse toezichthouders en de medewerkersvertegenwoordiging dienen nog hun toestemming te geven. Het bestuur van het pensioenfonds ontvangt binnenkort nadere informatie van het management-team van ACTIAM en zal dan de nieuwe situatie beoordelen.

## Terugblik op de jaarvergadering 2020

Ook dit jaar is besloten om een digitale vergadering te organiseren. We waren op donderdag 7 oktober 2021 te gast in een opnamestudio in Amsterdams met een schitterend uitzicht over de Amsterdamse houthavens. De vergadering is door 75 deelnemers bijgewoond en het bestuur is zeer tevreden met deze opkomst!

Gast spreker Corné van Zijl, beleggingsanalist/strateeg bij ACTIAM en beurscommentator bij onder meer RTL Z en BNR, gaf een wervelende presentatie over hoe de economie en de beleggingsmarkten er na de coronastorm uitzien. Het economisch herstel is veel beter dan verwacht door de maximale steun en stimulans van de overheid en de centrale banken. Tegelijkertijd zie je in Q3 2021 een hoge inflatie, mede door stijgende energieprijzen, terwijl de werkloosheid wereldwijd daalt. In maart 2020 had niemand de bullmarkt op de aandelenmarkten kunnen voorspellen en deze lijkt vooralsnog niet tot stilstand te komen vanwege de lage rente, al blijven aandelen duur, kijkend naar de koers-winstverhouding. De verwachting is dat 2022 het jaar van normalisatie wordt, maar aan voorspellingen waagt Corné zich niet.



*Belangrijke zaken in 2020 voor het pensioenfonds waren:*

- De impact van COVID-19 op beleggingen en dekkingsgraad.
- Door fusie met CACEIS per 1 november 2020 treden nieuwe medewerkers van de bank toe tot de IDC-regeling die CACEIS bij a.s.r. heeft ondergebracht. Dit betekent voor het pensioenfonds dat er per 1 november 2020 geen nieuwe deelnemers meer komen. De huidige deelnemers blijven in de ongewijzigde pensioenregeling die uitgevoerd wordt door het pensioenfonds.
- Het besluit om per 1 juli 2020 gedeeltelijk te indexeren over 2019:  
In 2020 steeg het belegd vermogen naar ruim 400 miljoen euro. Met de beleggingen werd in 2020 een rendement behaald van 15,1%, vooral door de goede prestaties van het ESG-mandaat. Door de positieve ontwikkeling van de dekkingsgraad kon het bestuur per 1 juli 2020 het besluit nemen om gedeeltelijk te indexeren over 2019.
- Het risicobereidheidsonderzoek onder de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.
- De uitvoering van een ALM (Asset Liability Management) studie.
- De verdere beheersing van de uitvoeringskosten:  
In vergelijking met 2019 zijn de totale uitvoerings- en administratiekosten gedaald, evenals de kosten per (actieve en pensioengerechtigde) deelnemer. Het pensioenfonds past qua kosten goed in het plaatje van vergelijkbare fondsen.
- Het verder ontwikkelen van het integraal risicomanagement.
- Het actualiseren van de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).
- De voorbereiding van de statutenwijziging.

Tijdens de deelnemersvergadering is niet alleen teruggekeken, maar heeft het bestuur ook naar voren gekeken. Over de toekomst van het pensioenfonds lees je meer verderop in deze PF Update.

[De jaarvergadering is terug te kijken op onze website via deze link.](#)



## De toekomst van het pensioenfonds

Het pensioenfonds zal krimpen, omdat er geen nieuwe deelnemers bijkomen. Mede kijkend naar de ingangsdatum van het nieuwe pensioenstelsel, naar verwachting in 2027, bestudeert het fonds de mogelijke toekomstscenario's:

- Niet 'invaren' in het nieuwe stelsel en doorgaan als FTK (Financieel Toetsingskader) pensioenfonds;
- De pensioenaanspraken onderbrengen bij een verzekeraar, of
- De pensioenaanspraken onderbrengen bij een Algemeen Pensioenfonds of een Bedrijfstakpensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft gelukkig nog voldoende tijd om een goed en evenwichtig besluit te nemen.

## Geen personele wisselingen door vertrek Pol de Jaeger en Soroosh Nassiri Nezhad

Pol de Jaeger en Soroosh Nassiri Nezhad hebben besloten om CACEIS te verlaten. Pol is secretaris van het Bestuur en heeft namens het bestuur zitting in de Beleggingscommissie. Soroosh Nassiri Nezhad is lid van het Verantwoordingsorgaan.

In verband met de grote veranderingen die de komende periode op het pensioenfonds afkomen, heeft het bestuur van het pensioenfonds haar wens uitgesproken dat beiden aan het fonds verbonden blijven, omdat zij goed ingevoerd zijn in ons fonds. Pol en Soroosh hebben zelf aangegeven ook aan te willen blijven. De statuten van het pensioenfonds staan dit toe. Het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan hebben hiermee ingestemd.

Van de 6 bestuurders zijn daarmee nu 4 bestuursleden extern.



## Voorstelrondje nieuw lid Visitatiecommissie



Beste lezers, mijn naam is Anne Wensink. Sinds kort maak ik deel uit van de visitatiecommissie van het pensioenfonds. Ik ben 38 jaar, woon in de Veluwezoom, en in mijn vrije tijd speel ik trombone in twee orkesten.

Na mijn studie technische bedrijfskunde ben ik in september 2008 gaan werken voor Pensioenfonds Stork op de afdeling vermogensbeheer. Professioneel viel ik met mijn neus in de boter. Op hetzelfde moment viel namelijk de Amerikaanse zakenbank Lehman Brothers. Dit markeerde de start van de kredietcrisis. Het was een bijzondere, leerzame tijd. Na vier jaar ben ik gaan

werken als senior investment consultant voor Ortec Finance, en sinds 2017 werk ik als strategie consultant voor PME pensioenfonds.

Samen met de andere leden van de visitatiecommissie (Lucie Duijnstee en Mechteld Hendriks) beoordelen we het functioneren van het pensioenfonds. Jaarlijks kijken we naar het beleid van het bestuur, de algemene gang van zaken, en de manier waarop het pensioenfonds wordt bestuurd. Vermogensbeheer heeft daarbij vanzelfsprekend mijn bijzondere aandacht.

De werking van een bestuur vind ik vergelijkbaar met de werking van een orkest. Een orkest bestaat uit individuele muzikanten, die worden gegroepeerd in verschillende instrumentengroepen (geledingen). De dirigent stuurt het geheel aan, zoals een voorzitter de vergadering leidt. Het succes van het concert is afhankelijk van de chemie, samenwerking en inrichting van alle elementen gezamenlijk. Ik kijk ernaar uit om het concert van Pensioenfonds van de KAS BANK te beluisteren!



## AOW-leeftijd blijft op 67 jaar tot en met 2027

De AOW-leeftijd wordt bepaald aan de hand van de levensverwachtingsprognose van het CBS. In 2020 ging de levensverwachting kortstondig naar beneden door de corona-pandemie. Het CBS berekende dat op de lange termijn de levensverwachting van 65-jarigen niet omlaag zal gaan en dat de levensverwachting voor een 65-jarige in 2027 0,8 jaar hoger zal liggen dan in 2019.

In 2027 stijgt de AOW-leeftijd, ondanks de hogere levensverwachting, niet verder en blijft ook voor dat jaar op 67 jaar staan. Voor de jaren 2024, 2025 en 2026 staat de AOW-leeftijd al op 67 jaar.

## Klachtenregeling / Klachtenmanagement / Klachtenafhandeling

De Ombudsman Pensioenen heeft geconstateerd dat klachtenprocedures bij pensioenfondsen moeilijk vindbaar zijn op de website en dat de klachtenafhandeling voor verbetering vatbaar is.

De klachtenprocedure van het pensioenfonds vind je hier: <https://www.pensioenfondskasbank.nl/>



## Pensioen3daagse

Het pensioenfonds heeft ook dit jaar weer meegedaan aan de Pensioen3daagse. Het was de 11e editie, die op 2, 3 en 4 november 2021 is gehouden.

Het onafhankelijke platform Wijzer in geldzaken wil mensen tijdens de Pensioen3daagse stimuleren om zich te verdiepen in hun eigen pensioen. Uit haar onderzoek onder de Nederlandse beroepsbevolking komt naar voren dat slechts 1 op de 3 (34%) Nederlanders zich verantwoordelijk voelt voor hun eigen pensioen. Dat is beduidend minder dan de 54% van 10 jaar geleden.

Met de eenvoudige online tool 'Later goed geregeld' op [www.Pensioen3daagse.nl](http://www.Pensioen3daagse.nl) krijg je in enkele minuten meer inzicht in de hoogte van je opgebouwde pensioen en het verwachte pensioenbedrag na pensionering, inclusief AOW (via: <https://www.mijnpensioenoverzicht.nl/>) en tips aangereikt die aansluiten op de eigen situatie.





2385 (2014,1)



[www.pensioenfondskasbank.nl](http://www.pensioenfondskasbank.nl)

Mailen kan naar [pf-kasbank@azl.eu](mailto: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**