

DNB UNRESTRICTED

Beoordeling Collectieve waardeoverdrachten

Wie, wat, waar, hoe?

Johanna Bovenhoff & Allard Bruinshoofd

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM



Agenda

- Wie ... werken aan de beoordeling van een CWO?
- Wat ... komt er aan meldingen langs?
- Waar ... staat het digital loket toezicht in dit proces?
- Hoe ... beoordelen wij een CWO?

NB: plenair vooral de hoofdlijn; in break-outs op onderdelen de diepte in

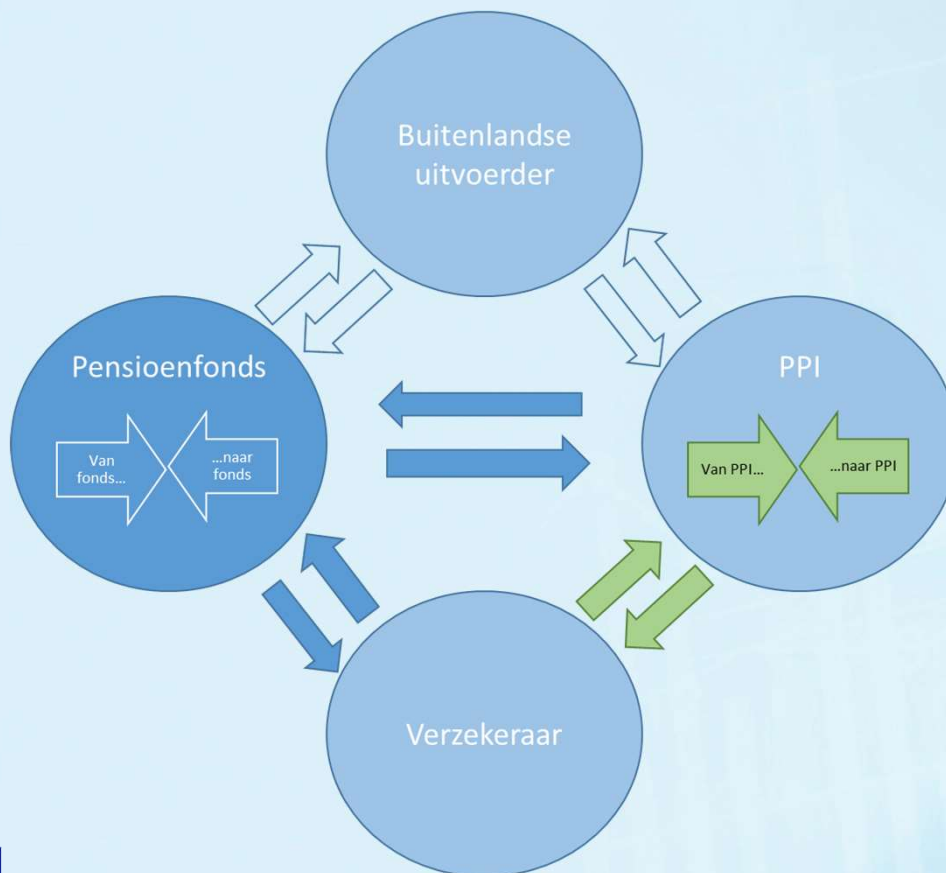
Wie werken aan de beoordeling van een CWO?

DNBUNRESTRICTED



Wat komt er aan meldingen langs?

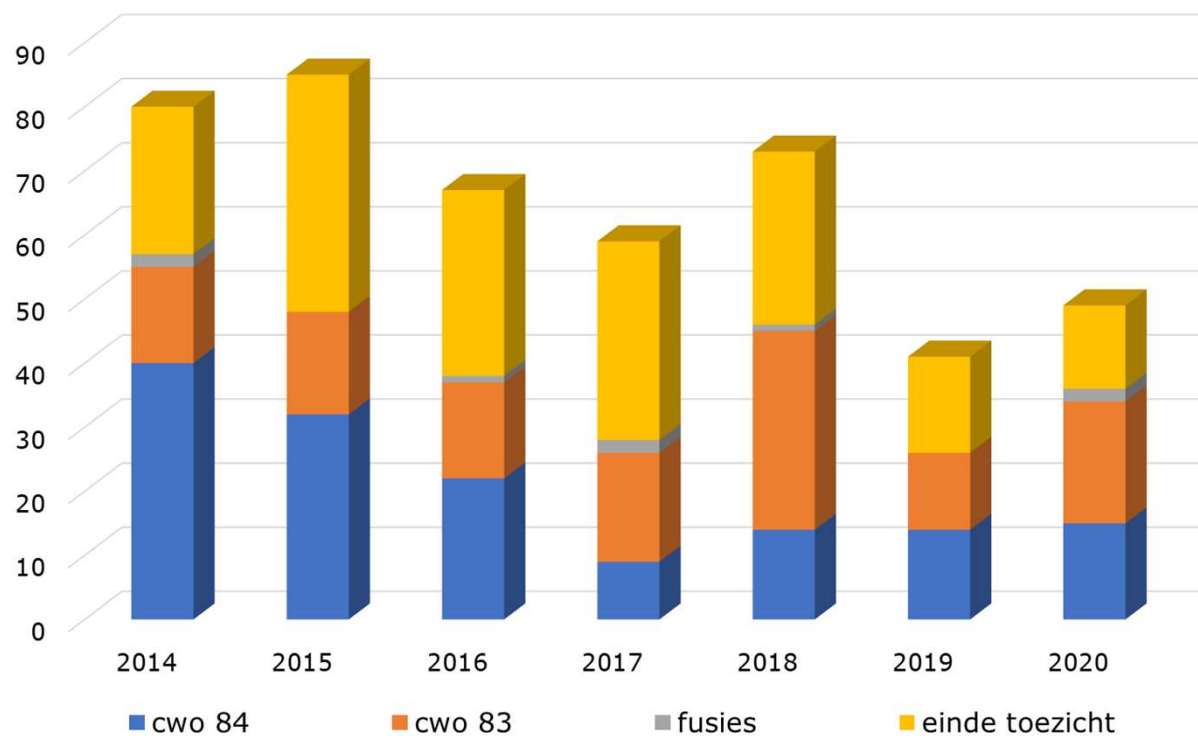
DNBUNRESTRICTED



Wat komt er aan meldingen langs? (1/2)

DNBUNRESTRICTED

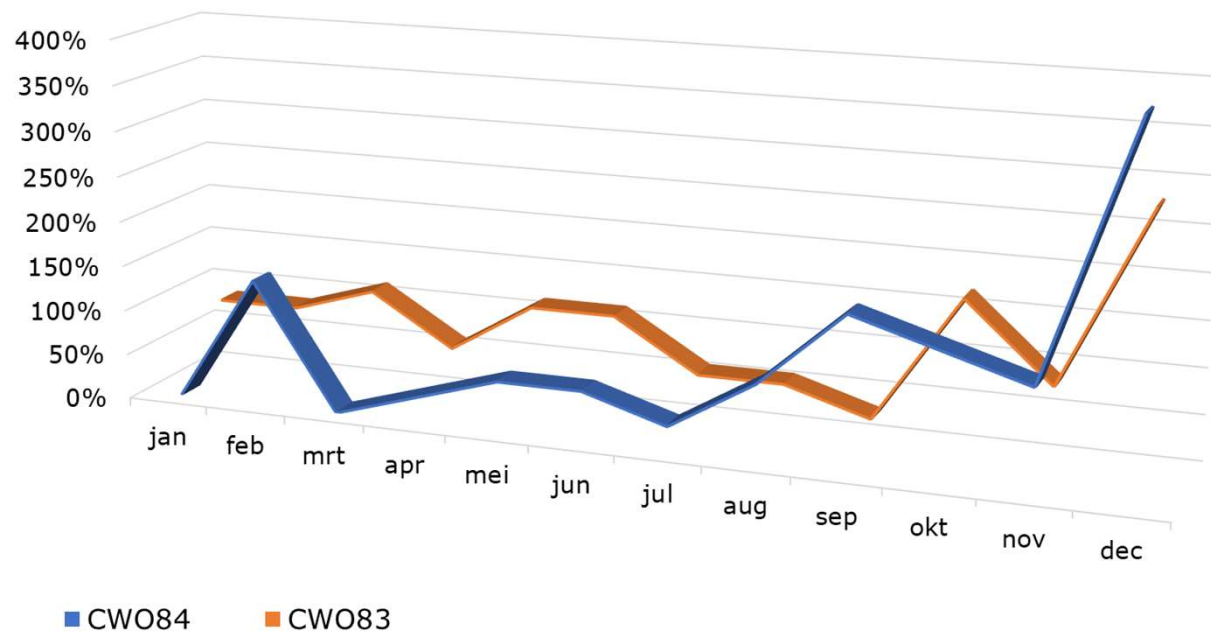
CWO activiteiten vanuit fondsen



Wat komt er aan meldingen langs? (2/2)

DNBUNRESTRICTED

Afgehandelde CWOs gedurende het jaar
(percentage per maand t.o.v. jaargemiddelde)



Waar staat het digitaal loket toezicht in dit proces?

- Centraal voor de melding en de indiening van stukken door de betrokken instellingen
- Centraal voor het werken aan één dossier vanuit verschillende afdelingen en toezichthouders
- Centraal voor de communicatie over de CWO tussen DNB en betrokken instellingen

- Problemen met DLT?
→ DLT@DNB.nl

TIP: activeer tijdig
→ [eHerkenning](#)

Hoe beoordelen wij een CWO?

Het proces



Hoe beoordelen wij een CWO?

Opschorten is een mogelijkheid

- Nieuw! Nog formeel te communiceren (juli/augustus). Feedback welkom.
 - CWOs gemiddeld genomen ingewikkelder
 - Adequate onderbouwing des te belangrijker
 - Opschorten is mogelijk indien:
 - Gevraagde documenten ontbreken
 - De kwaliteit ervan onvoldoende is
 - Mogelijk wordt hierdoor de voorgenomen CWO datum niet gehaald
 - In uiterste geval kan na opschorting buiten behandeling stellen volgen
- Volledige en goede eerste aanlevering faciliteert vlotte doorloop!

Hoe beoordelen wij een CWO?

Guidance op Open Boek Toezicht

<https://www.dnb.nl/voor-de-sector/open-boek-toezicht-sectoren/pensioenfondsen/collectieve-waardeoverdracht/>

- Proces melding van CWO van fonds naar andere uitvoerder
- Risicobeheersing bij CWO
- Uitgangspunten beoordeling voornemen tot CWO tussen fondsen
- Besluitvorming en toelichting bij melding van CWO

Hoe beoordelen wij een CWO?

DNBUNRESTRICTED

Financiële gevolgen



- Adequate berekening (kunnen worden opgevraagd en beoordeeld)
- Impact op beleggingsbeleid in beeld
- Afspraken over transitiekosten
- Grenzen voor doorgang CWO & evt. ontbinding

Weloverwogen besluit

- Adequate onderbouwing (liquidatie / CWO / overdragende en ontvangende uitvoerder)
- Cijfermatige impact op deelnemersgroepen wordt evenwichtig bevonden
- Fondsorganen op juiste wijze betrokken
- NB: DNB ziet alleen dat wat is vastgelegd



Beheerste uitvoering

- Informatie aan deelnemers correct, duidelijk en evenwichtig (AFM)
- Passend transitieplan voor beleggingen en pensioenadministratie
- Evt. interne vóór externe CWO met aandacht voor actuariële gelijkwaardigheid



Geen bezwaar



Verbod

Annex

Toelichting op punten van beoordeling

DNBUNRESTRICTED

Hoe beoordelen wij een CWO?

De inhoud: evenwichtige belangenafweging

- Besluit tot (liquidatie en) CWO is door overdragend bestuur onderbouwd beoordeeld als zijnde evenwichtig
- De keuze voor de ontvangende uitvoerder is door bestuur onderbouwd beoordeeld als zijnde evenwichtig
- Door ontvangende uitvoerder is de CWO beoordeeld als passend binnen acceptatiebeleid, eventuele effecten op ontvangende populatie zijn onderbouwd beoordeeld als zijnde evenwichtig
- De maatregelen, genomen ter overbrugging van een eventueel dekkingsgraadverschil, zijn door bestuur onderbouwd beoordeeld als zijnde evenwichtig
- De relevante organen zijn volledig geïnformeerd en zij hebben met onderbouwde beoordeling ingestemd / hun advies gegeven

Hoe beoordelen wij een CWO?

De inhoud: onderbouwde besluiten en communicatie

Besluitvorming

- De besluitvormingsproces is mede gebaseerd op een adequate cijfermatige onderbouwing van de effecten op verschillende groepen deelnemers
- De CWO is door bestuur onderbouwd beoordeeld als zijnde evenwichtig, inclusief de effecten van de CWO op verschillende groepen deelnemers

Communicatie naar deelnemers

- Deelnemers zijn volledig en duidelijk geïnformeerd over de CWO en eventuele bezwaarmogelijkheden
- Nieuw sinds dit jaar is dat AFM deze communicatie toets (zie [leidraad](#)).

Hoe beoordelen wij een CWO?

De inhoud: financiële kant

- Overdrachtswaarde:
 - Toereikend voor over te dragen verplichtingen + inkoop in vermogen
 - Wordt niet verlaagd vanwege een financieel effect van de CWO
- De CWO heeft in beginsel geen effect op de DG van het overdragende fonds
- Afspraken over de transitiekosten, incl. kosten ontbinding CWO
- De CWO overeenkomst: volledig, getekend, met complete vrijwaring
- Risico's vrijwaringsverklaring: bekend en eventueel gemitigeerd
- Inzicht in impact CWO op beleggingsbeleid en de financiële opzet van het fonds
 - Waar relevant inclusief onderscheid overnemend / -dragend fonds.
- Afspraken over besteding liquidatiesaldo; evenwichtig en juridisch passend

Hoe beoordelen wij een CWO?

De inhoud: beheerste transitie

- Er is een transitieplan voor beleggingen en pensioenadministratie
 - Passend bij de complexiteit van de transitie
- In geval van wijziging van aanspraken (interne CWO)
 - Interne CWO voorafgaand aan externe CWO
 - Voldoet aan wettelijke eisen (bezwaar mogelijkheid, geen effect op DG)
 - Voldoet aan collectieve actuariële gelijkwaardigheid (onderschrijft de actuariële sleutelfunctie dit?)
- Relevante overige bijzonderheden (bijv. wijziging verplichtstelling, ...)

Hoe beoordelen wij een CWO?

Beoordeling van de cijfermatige onderbouwing

- Verwachting: aan het CWO besluit ligt een adequate cijfermatige onderbouwing van de impact van de CWO op deelnemersgroepen ten grondslag. Deze kan worden opgevraagd en beoordeeld.

Vereisten aan de berekeningen (NB: niet aan de uitkomsten!)

- Toont impact op groepen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, ...
- ... voor overdragende, over te dragen en ontvangende populatie, ...
- ... met voldoende onderscheid naar de verschillende leeftijdscohorten, ...
- ... hebben derhalve een voldoende lange horizon, ...
- ... brengen de onzekerheid van de impact in verschillende scenario's in beeld