| DNB PUBLIC |

DNB Pensioenseminar 2025: Samen op weg naar de eindstreep

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Krijg grip op transitie-effecten voor evenwichtigheidsbeoordeling

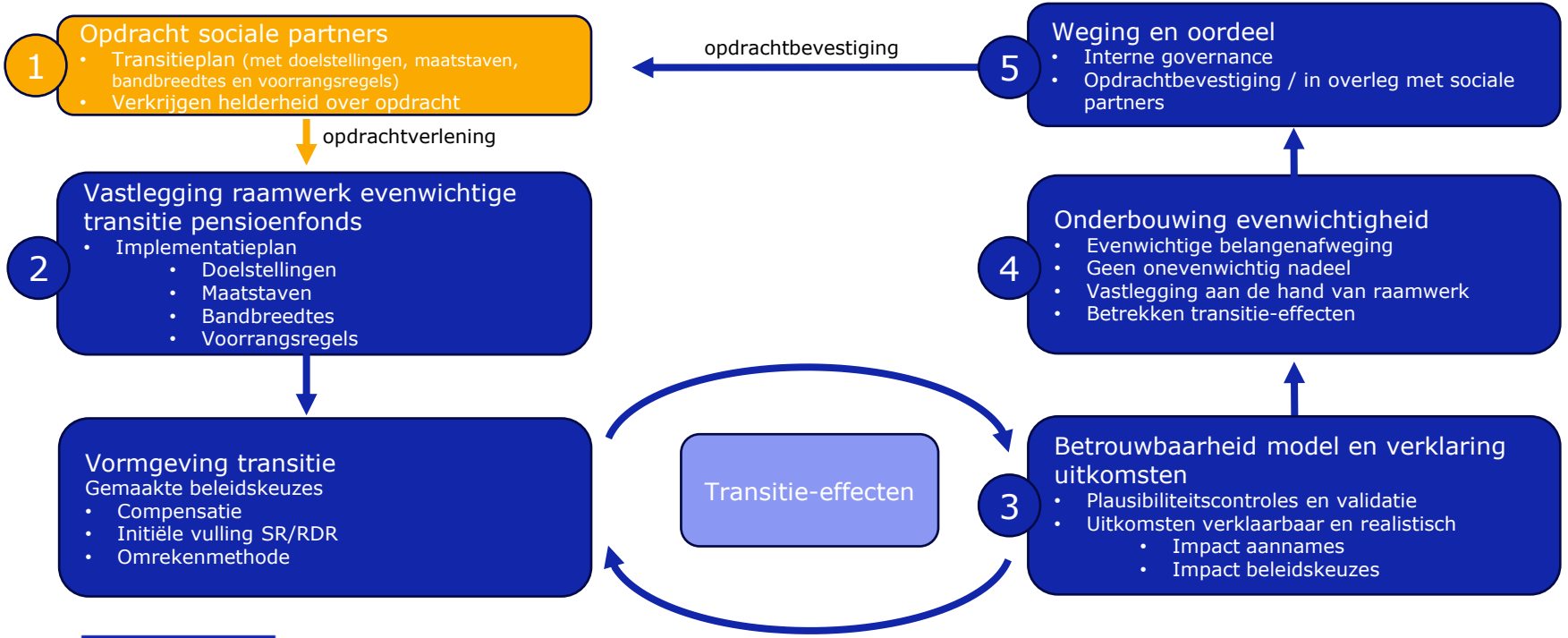
DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

DNB Pensioenseminar 2025

Stappenplan evenwichtige belangenafweging

Sociale partners

Pensioenfonds

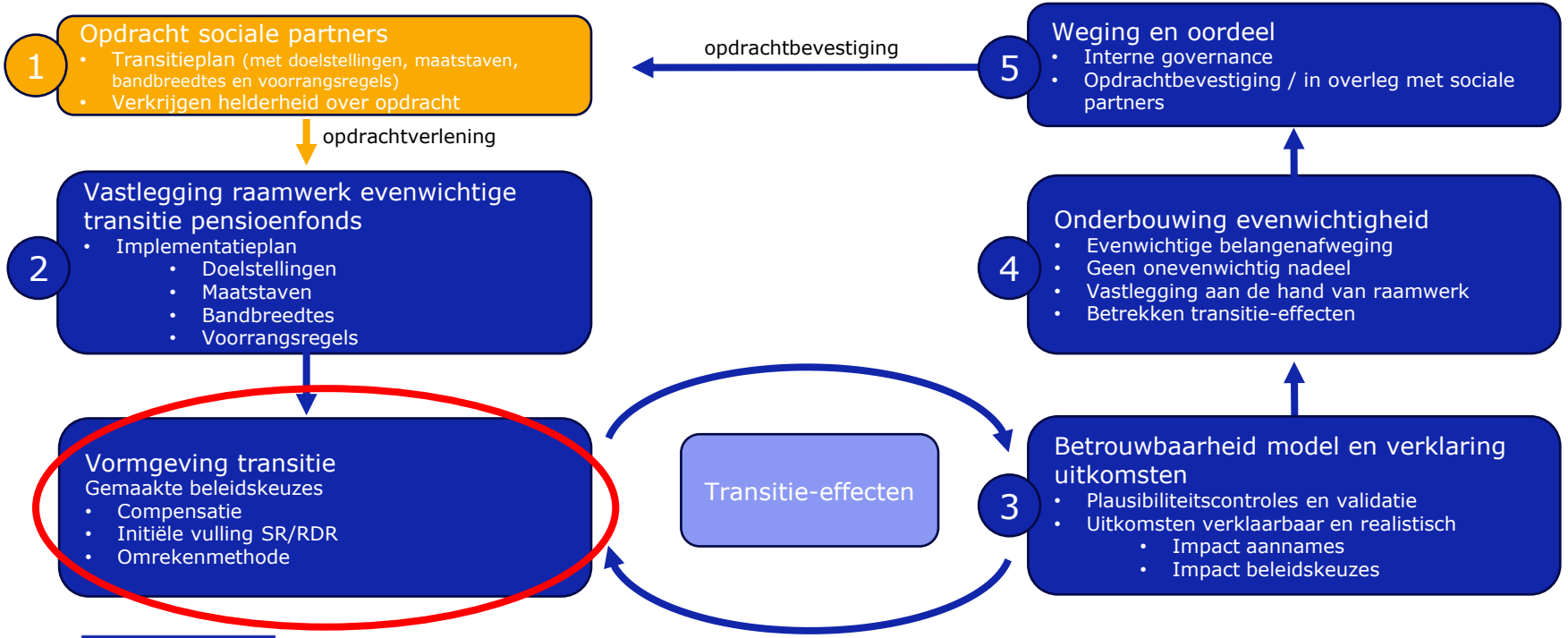


DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Stappenplan evenwichtige belangenafweging

Sociale partners

Pensioenfonds



DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Welke instrumenten zijn er voor de vormgeving van de transitie?

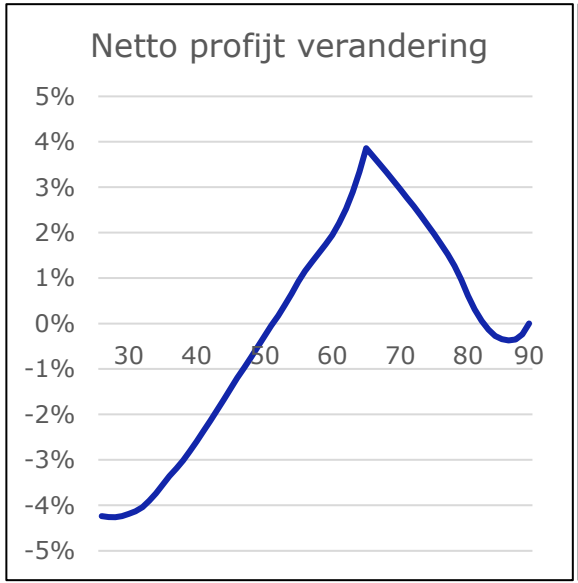
- Compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek
- Initiële vulling reserve (solidariteitsreserve of risicodelingsreserve)
- Bestuurlijk ruimte omrekenmethode

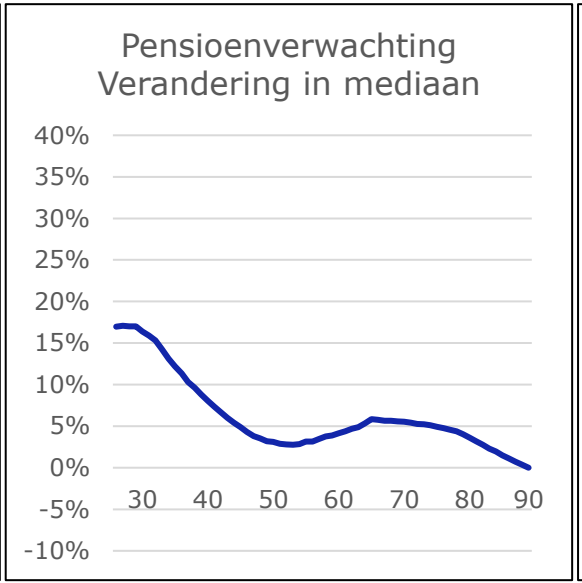
<u>Besluitvorming robuust voor wijzigende omstandigheden om grip te krijgen op de uitkomsten:</u>

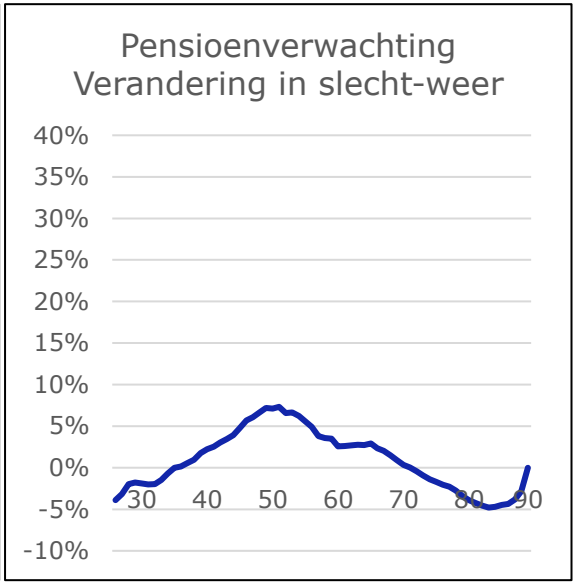
	Dezelfde vormgeving	**Robuuste uitkomsten**
Input	bij **andere** omstandigheden …	bij **andere** omstandigheden …
Vormgeving transitie	leiden **dezelfde** keuzes …	zijn **andere** keuzes nodig …
Output	tot **andere** transitie-effecten	voor **dezelfde** transitie-effecten

Transitie-effecten hangen af van fondsspecifieke karakteristieken en marktomstandigheden. Op de volgende slides zijn de transitie-effecten opgenomen voor een voorbeeldfonds.

Basisscenario zonder compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek



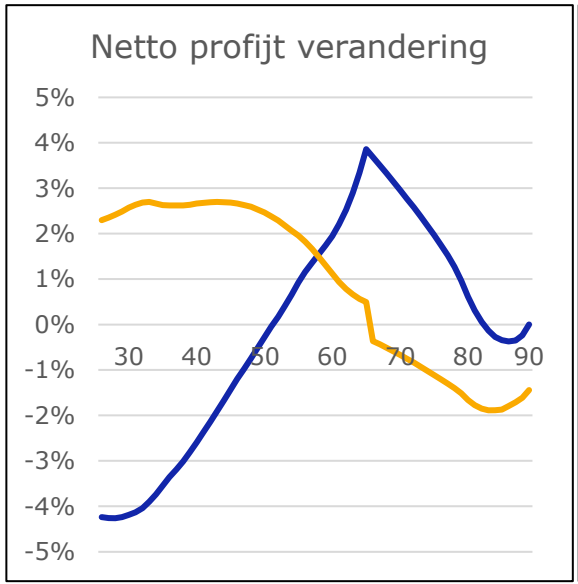


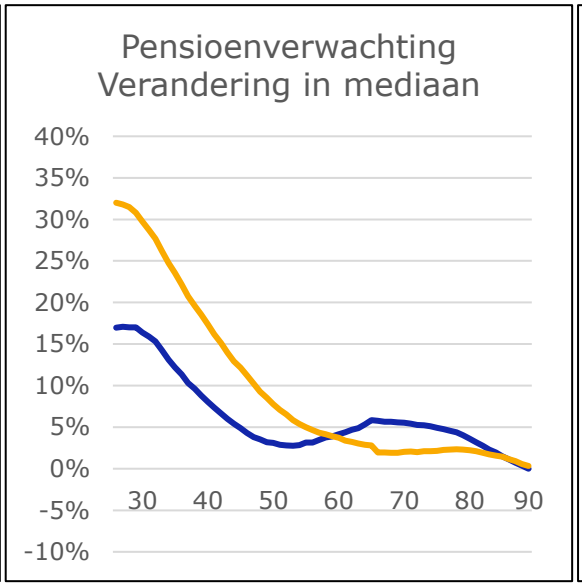


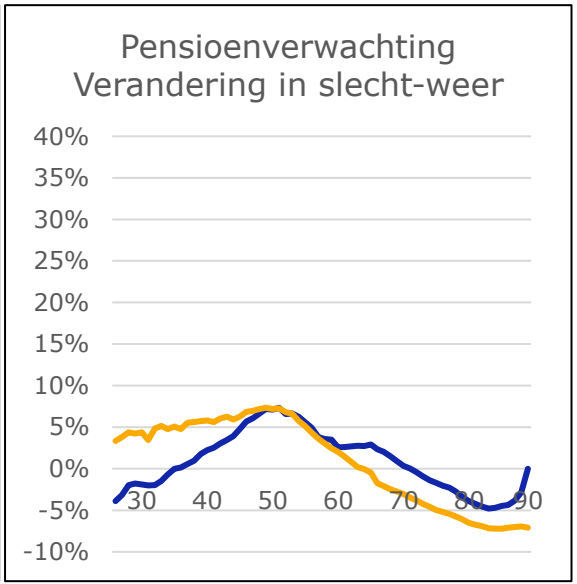
Hoe veranderen de effecten wanneer we wel zouden compenseren?

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Met en zonder compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek



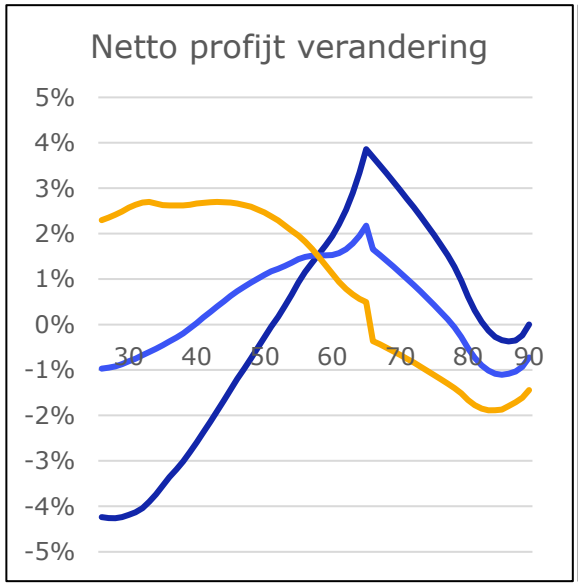


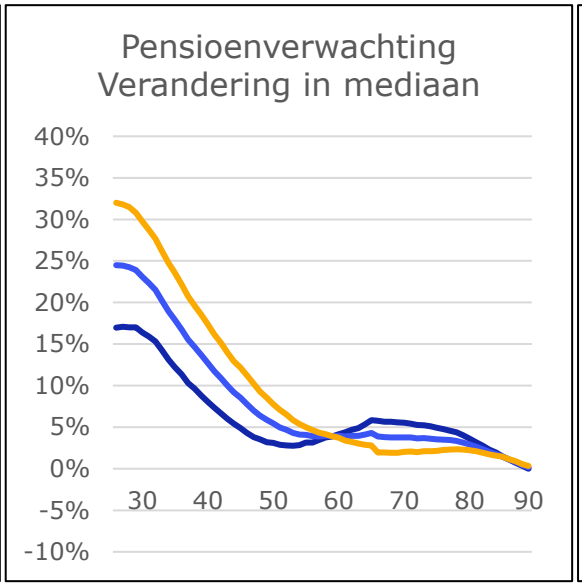


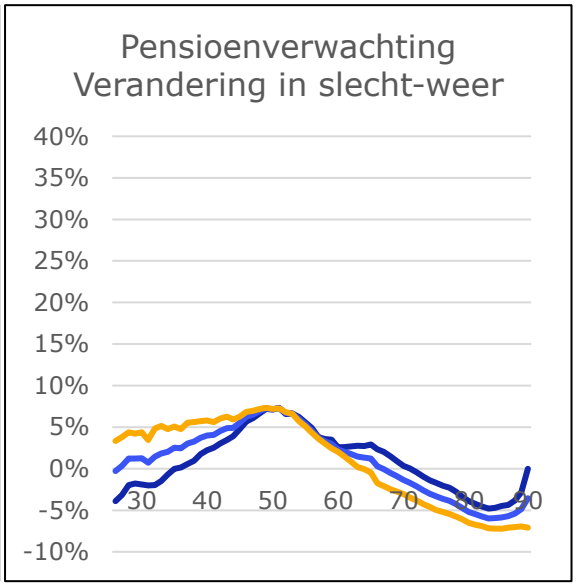
Of zou een gedeeltelijke compensatie beter passen?

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Met en zonder compensatie en gedeeltelijke compensatie



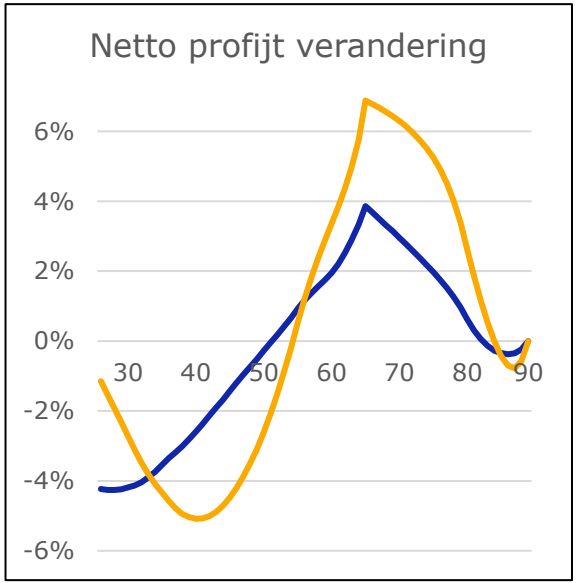


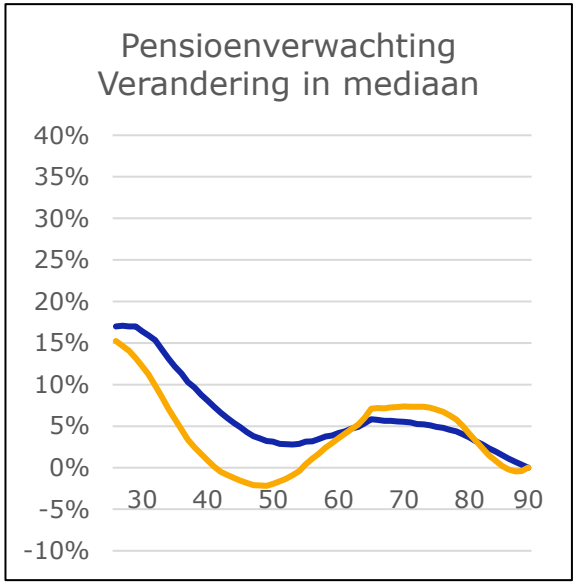


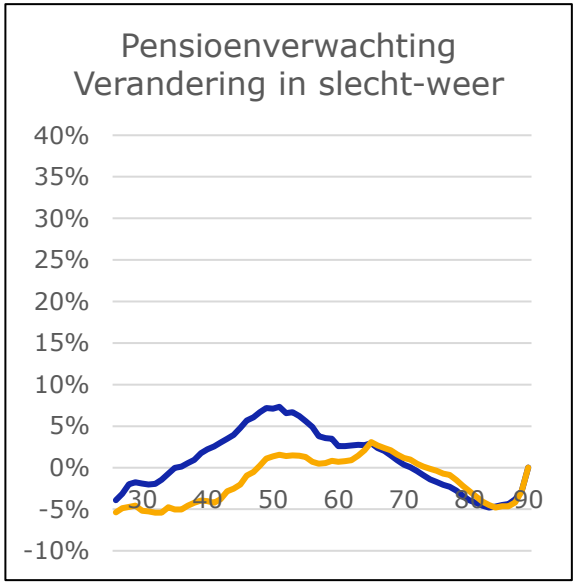
→ De mate van compensatie heeft een grote impact op de transitie-effecten

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Basisscenario en +100bps rente (DG van 117% naar 130%)







In hoeverre zou u nu een (andere) keuze willen maken t.a.v. compensatie?

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

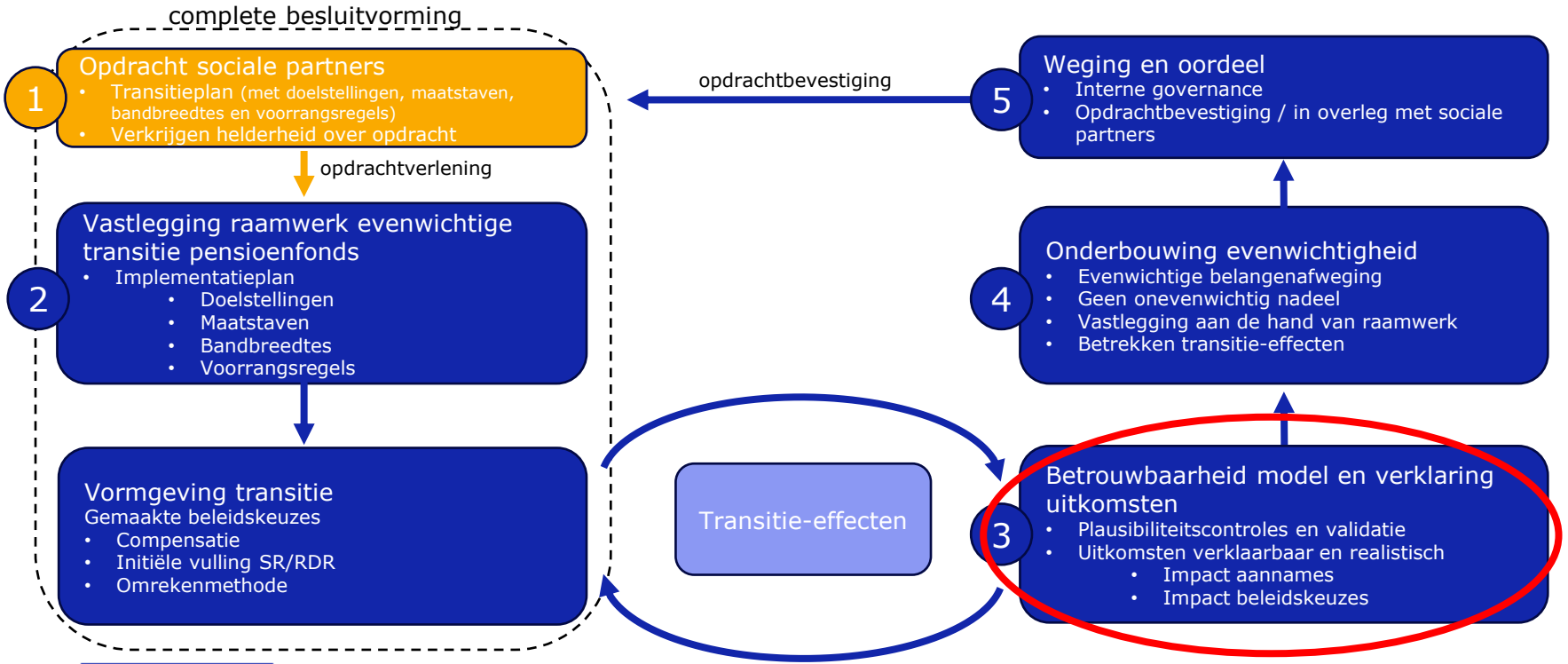
Robuuste besluitvorming evenwichtige transitie

	Dezelfde vormgeving	**Robuuste uitkomsten**
Input	bij **andere** omstandigheden …	bij **andere** omstandigheden …
Vormgeving transitie	leiden **dezelfde** keuzes …	zijn **andere** keuzes nodig …
Output	tot **andere** transitie-effecten	voor **dezelfde** transitie-effecten

Stappenplan evenwichtige belangenafweging

Sociale partners

Pensioenfonds



DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Vaststelling betrouwbaarheid model en verklaring uitkomsten

Voorkom dat besluitvorming gebaseerd is op incorrecte of onduidelijke informatie:

- **Betrouwbaarheid:** kloppen de berekeningen?

- **Verklaring:** begrijpen we de uitkomsten?

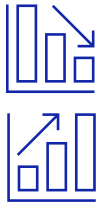
Inzoomen op modellering premiebeleid

Gemodelleerd fondsbeleid realistisch

Aansluiten bij abtn, maar aanvullen wanneer sprake is van incomplete beleidsonderdelen en/of afwijken wanneer dit leidt tot een realistischere invulling op lange termijn

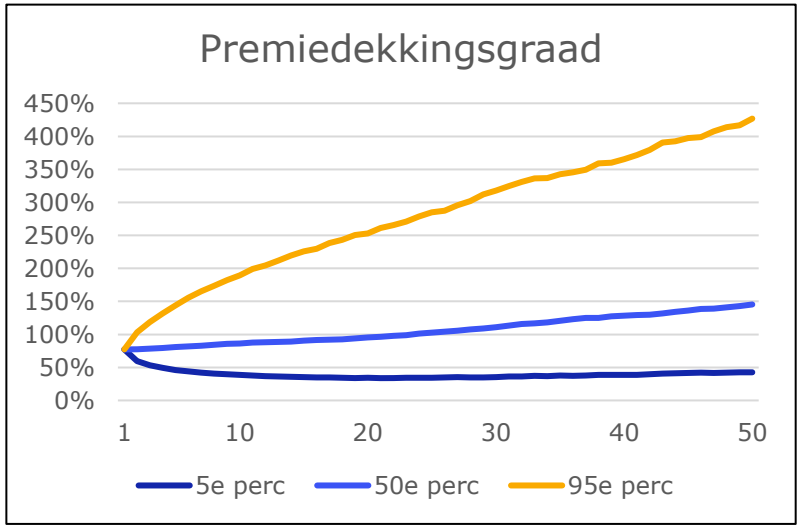
Aannames premiebeleid hebben relatief grote impact op transitie-effecten

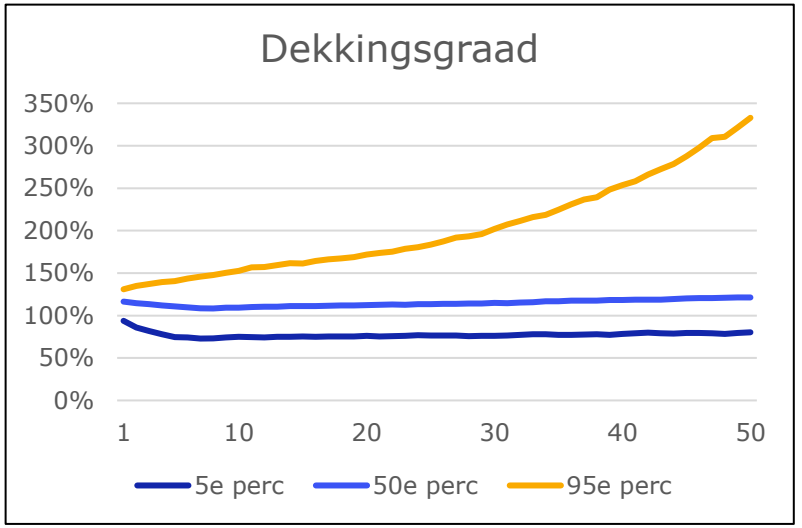
Dekkingsgraad en premiedekkingsgraad zijn een nuttige indicator



We gaan gezamenlijk kijken naar de input (aannames) en output transitie-effecten

Onbegrensde doorrekening (50 simulatiejaren)

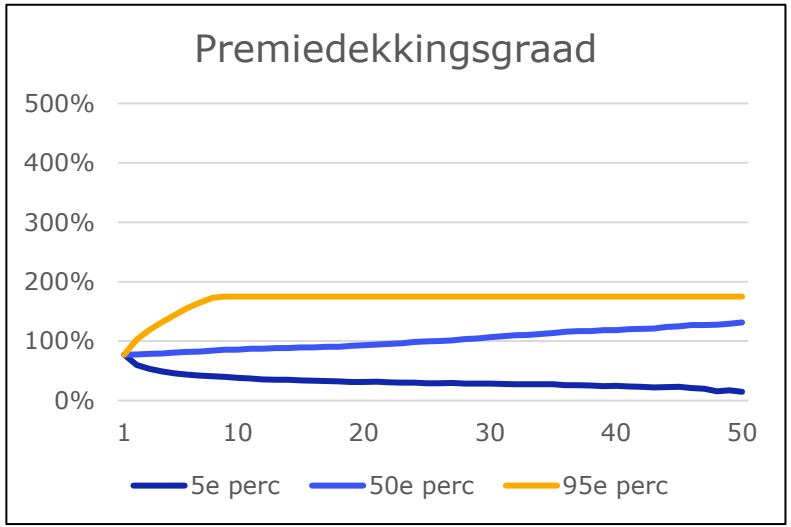


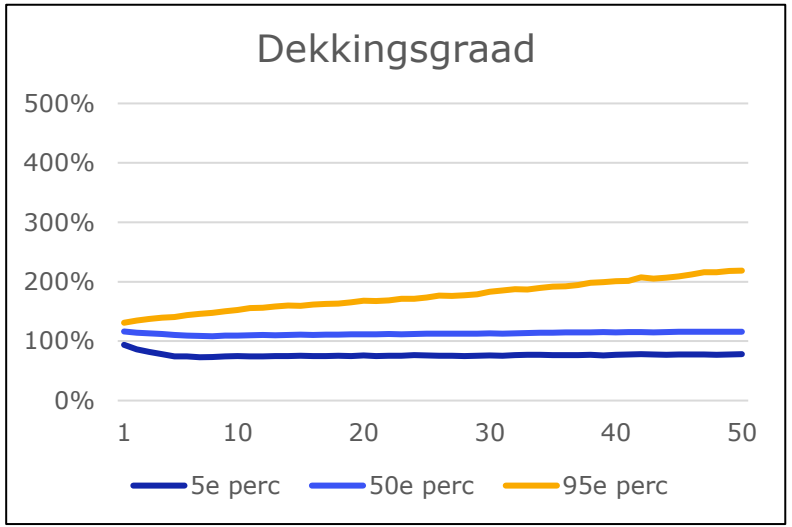


Wat zou u hiervan vinden als u toezichthouder was?

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Inclusief begrenzing (50 simulatiejaren)

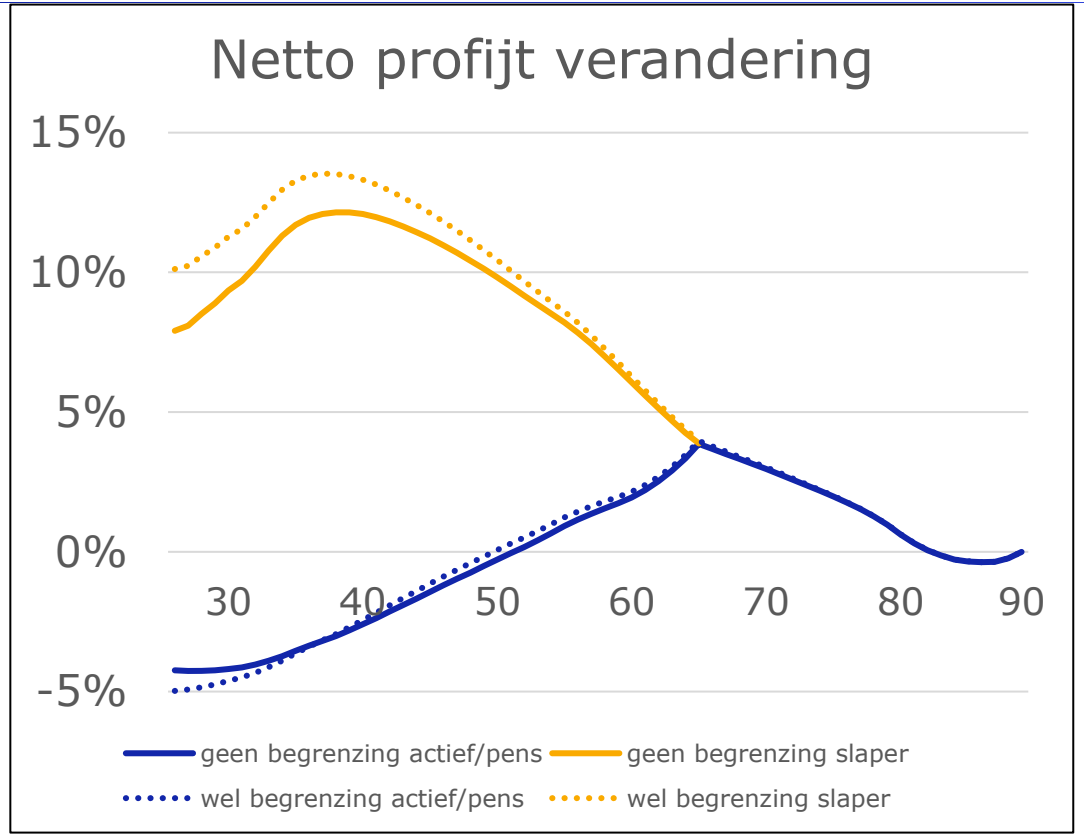




Met begrenzing: PDG maximaal 175% en premieverlaging tussen DG 175% en 225%

Hoe verandert dit de transitie-effecten (netto profijt)?

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM



Impact van begrenzing op de PDG en DG

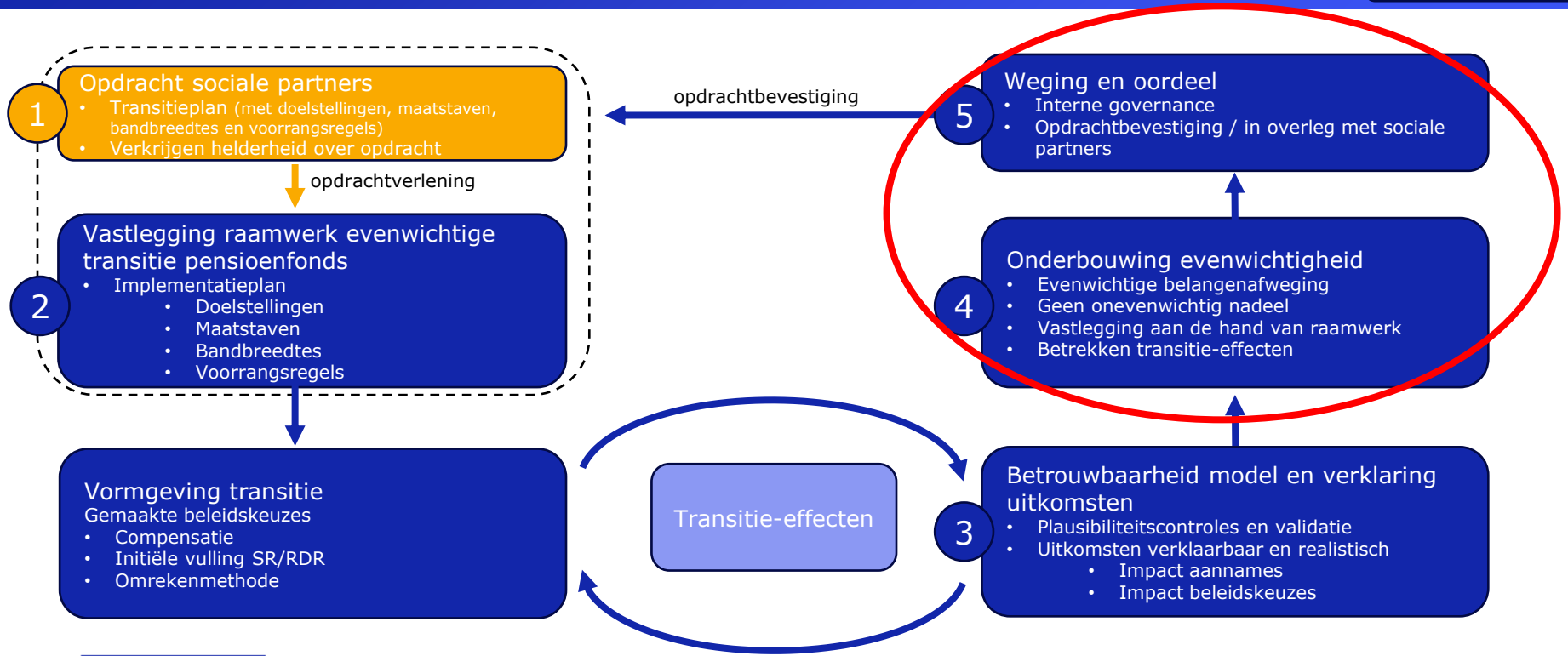
- Lagere PDG en lagere DG resulteren in minder indexatie in het FTK
- Begrenzing van de PDG heeft impact op de transitie-effecten
- Voornamelijk een positief netto profijt effect bij slapers

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Stappenplan evenwichtige belangenafweging

Sociale partners

Pensioenfonds



DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

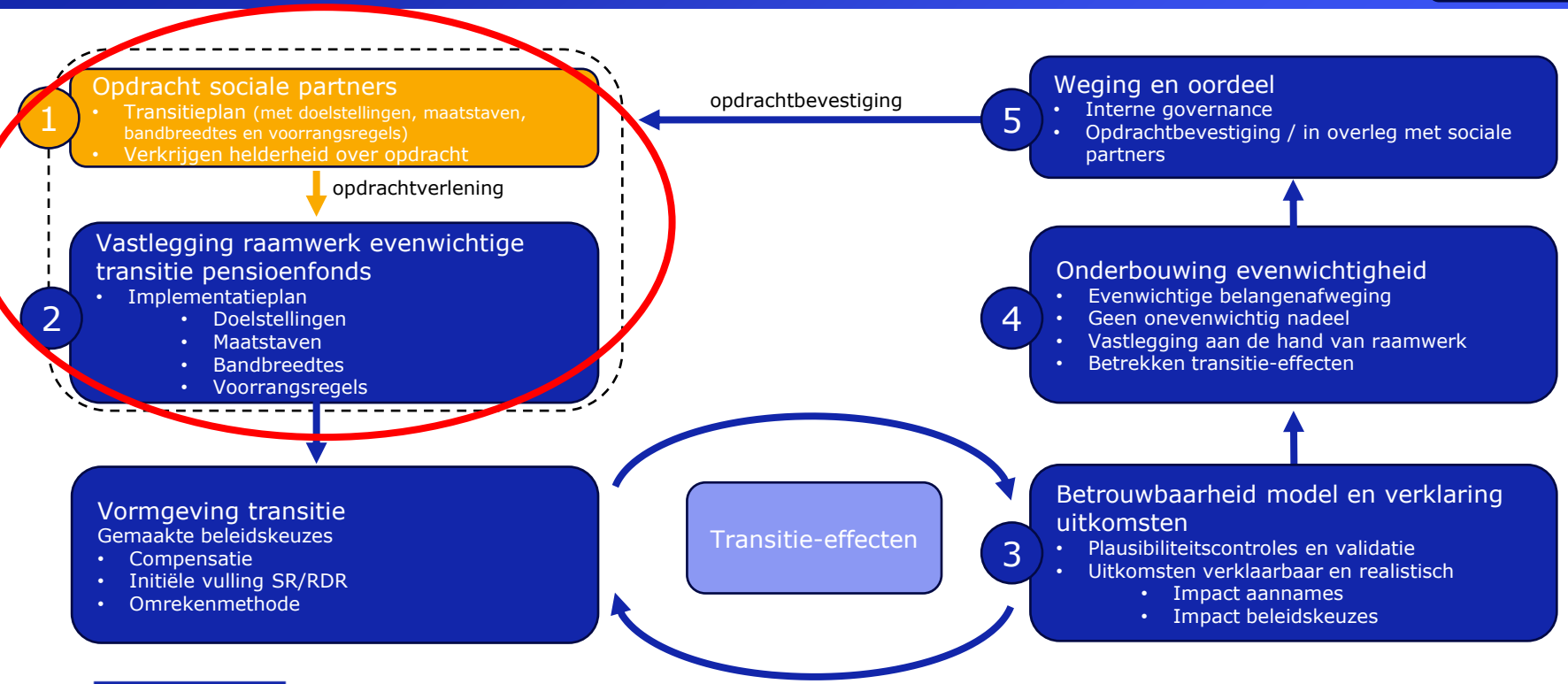
Weging en oordeel

- Verklaring van transitie-effecten is nog geen weging/oordeel
- Betrek de transitie-effecten in de onderbouwing van evenwichtige belangenafweging
- Hierbij maakt u de koppeling met de transitiedoelstellingen

Stappenplan evenwichtige belangenafweging

Sociale partners

Pensioenfonds



DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Slotwoord

1. **Grip op de transitie-effecten:** bij **andere** omstandigheden zijn **andere** instrumentele keuzes nodig voor **dezelfde** transitie-effecten

2. **Begrip van de transitie-effecten:** besluitvorming gebaseerd op betrouwbare en verklaarbare uitkomsten

3. **Robuuste besluitvorming evenwichtigheid:** de berekende transitie-effecten relateren aan de transitiedoelstellingen

→ *Grip op transitie-effecten helpt u bij deze belangrijke maar mooie klus!*

→ Zie ook het stappenplan en het webinar voor meer details

Links

Good practice: stappenplan onderbouwing evenwichtige transitie door pensioenfondsen die beogen in te varen

Wtp-Webinar van 13 februari 2025: Stappenplan onderbouwing van een evenwichtige transitie

Berekening transitie-effecten en toepassing vba-rekenmethodiek | De Nederlandsche Bank

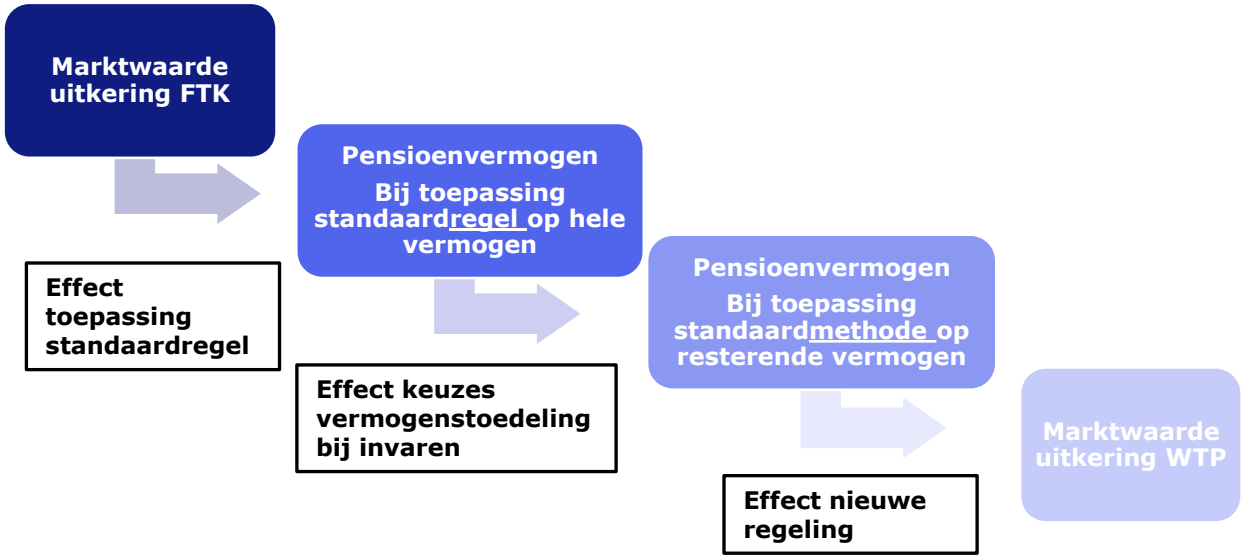
Q&A's: techniek transitie-effecten | De Nederlandsche Bank

Good practice plausibiliteitscontrole modellen en berekeningen WTP-transitie | De Nederlandsche Bank

APPENDIX

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Uitsplitsen netto profijt effect



Alle componenten zijn reeds beschikbaar in het invaarsjabloon, dus vergt deze analyse geen nieuwe doorrekeningen

Voorbeeld van effecten ontleden bij slapers en gepensioneerden

Netto profijt effect = Y – X

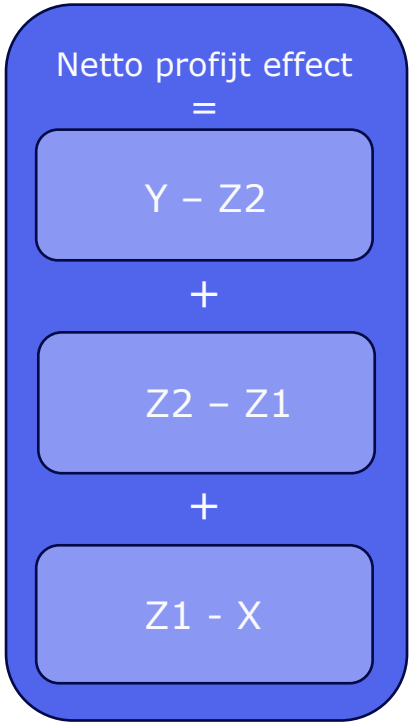
= (Y – Z2) + (Z2 – Z1) + (Z1 - X)

X: Marktwaarde uitkering FTK

Z1: Pensioenvermogen na toepassing standaardregel zonder afzondering vermogen voor compensatie en SR/RDR

Z2: Pensioenvermogen na toepassing omrekenmethode na afzondering vermogen voor compensatie en SR/RDR

Y: Marktwaarde uitkering WTP



Y – Z2 toont de herverdeling vanaf transitiedatum binnen de gekozen WTP contractinvulling

Z2 – Z1 toont de effecten van compensatie, vulling SR/RDR en bestuurlijke ruimte omrekenmethode

Z1 – X toont de mate waarin de standaardregel aansluit bij marktwaarde aanspraken

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

In gesprek met de toezichthouder over DORA

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Uw vragen

1. Hoe houdt DNB toezicht op DORA?
2. Waar liggen de prioriteiten van DNB voor DORA?
3. Wat verwacht DORA van mij als bestuurder?
4. Hoe komt DORA terug in persoonstoetsingen?

Wat zijn de onderdelen van DORA?

- 5 ‘primaire’ onderdelen, excl. onderliggende standaarden:

1. Hoe houdt DNB toezicht op DORA?

- DNB houdt risicogebaseerd en proportioneel toezicht.
- DORA evenredigheidsbeginsel (art 4):
  - toepassing in verhouding tot omvang;
  - algehele risicoprofiel;
  - de aard, schaal en complexiteit van hun diensten, activiteiten en verrichtingen.

2. Waar liggen de prioriteiten van DNB voor DORA?

- Per 17 januari 2025: ernstige ICT-incidenten melden.
- Voor 23 april 2025: informatieregister rapporteren.
- Vier aandachtsgebieden DNB:
  - kennis en betrokkenheid op bestuursniveau
  - de ICT-risicomanagementcyclus
  - IT-continuïteit
  - beheersing van de uitbestedingsketens.
- Vanaf 2026: geactualiseerde sector-brede analyse informatiebeveiliging.

3. Wat verwacht DORA van mij als bestuurder?

- (art 5, lid 2): Het leidinggevend orgaan is belast met de **eindverantwoordelijkheid voor het beheer van het ICT-risico** van de financiële entiteit.

- (art 5, lid 4): De leden van het leidinggevend orgaan van de financiële entiteit onderhouden actief voldoende kennis en vaardigheden om ICT-risico en de gevolgen daarvan voor de verrichtingen van de financiële entiteit te begrijpen en te beoordelen.

4. Hoe komt DORA terug in persoonstoetsingen?

- Belangrijkste eisen uit DORA kunnen toelichten.
- Voldoende kennis en ervaring met ICT-risicomanagement.
- Kunnen dragen van verantwoordelijkheid voor ICT-risicomanagement.
- Vormen van strategie en beleid van digitale weerbaarheid.
- Zie: ICT-risicomanagement onder DORA onderdeel van personentoetsingen | De Nederlandsche Bank.

Meer weten?

www.dnb.nl/DORA

Nieuwsberichten

- DORA: het toezicht van DNB per 17 januari 2025
- DNB DORA-seminars oktober 2024
- DORA: voorlopig format en proces voor het rapporteren van het informatieregister
- Voorbereiding op DORA: vergroten van de digitale weerbaarheid
- DORA: uitnodiging voor 'dry run' ter voorbereiding op rapportering informatieregister
- DORA: 17 januari 2025 nadert sneller dan u denkt

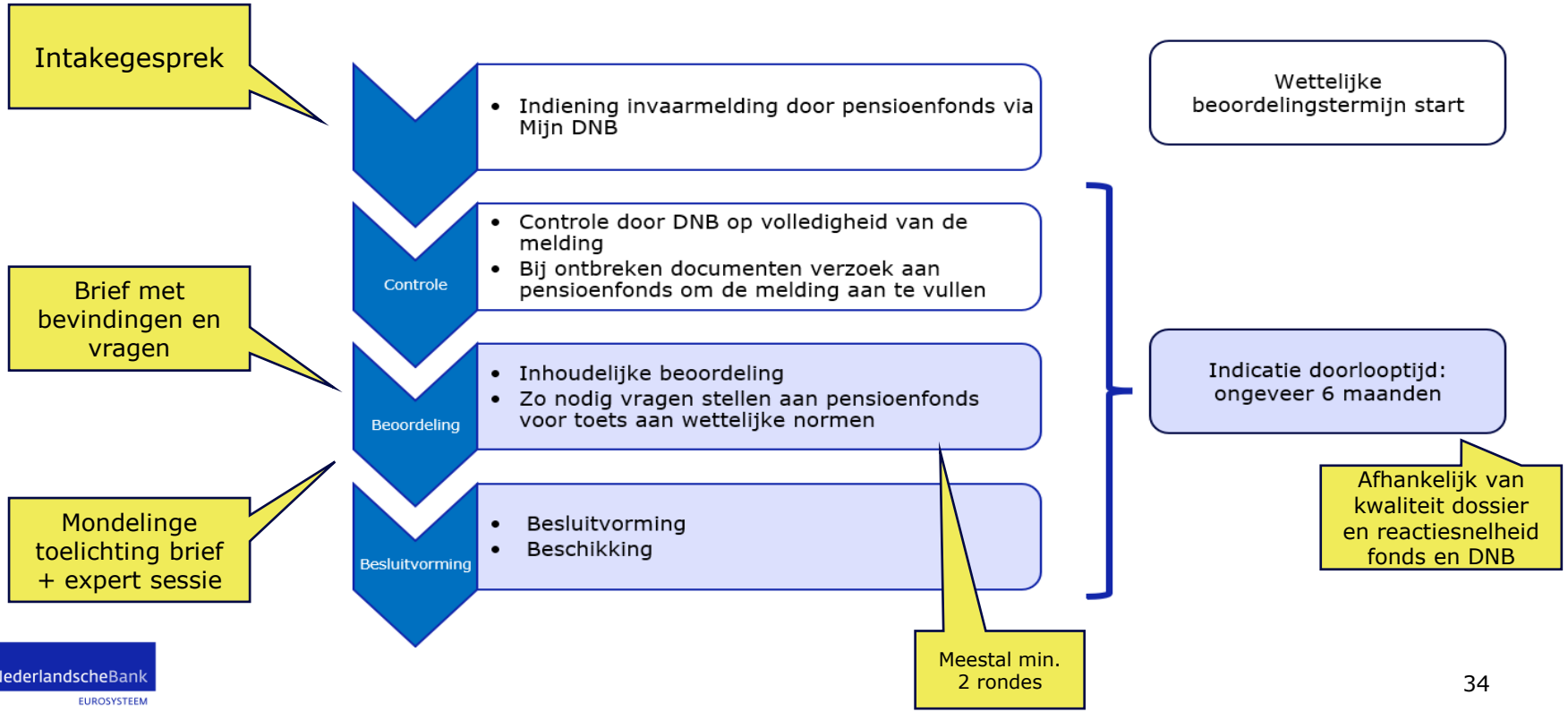
Pensioenseminar DNB 8 april 2025

Hoe houden we tempo?

Break-out 3

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Hoe ziet het aangepaste beoordelingsproces eruit



DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

1. Hoe werkt de beoordelingsfase in de praktijk?

1. Concrete tips

- **Compleet en toegankelijk dossier.** Zorg voor een compleet dossier. Hierbij kan een (externe) check, ook op compliance met de wet, helpen. Houd een overzicht bij van welke documenten wanneer verstuurd zijn; en geef zo precies mogelijk aan waar we informatie kunnen vinden (pag, versienummer) dit voorkomt (spraak)verwarring.
- **Invaarsjabloon.** DNB gebruikt het invaarsjabloon als routekaart bij het aangeleverde dossier. Stel het invaarsjabloon en de bijbehorende invulinstructies centraal bij uw voorbereidingen. Ook een leeswijzer bij de documenten is heel behulpzaam.
- **Korte lijnen.** Geef aan als de vragen of bevindingen niet helder zijn; belangrijk dat we elkaar goed begrijpen. Zo kunnen we iteratierondes beperken, cruciaal voor korte doorlooptijden.
- **Wederzijds verwachtingsmanagement** draagt bij aan soepel proces: DNB maakt tijd vrij op moment dat we aanlevering verwachten, het helpt als fondsen ook tijd reserveren voor opvolging van overleggen/brieven.
- **Sta klaar voor wijzigingen.** Probeer ervoor te zorgen er snel geschakeld kan worden met stakeholders: sleutelfunctiehouders, VO, RvT, maar ook sociale partners, adviseur en PUO.

2. Waar legt DNB de prioriteiten?

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

2. Concrete tips

- **Een verklaring van een effect is nog niet een weging.** DNB is op zoek naar de bestuurlijke weging. Een advies van een adviseur / rapportage PUO zonder bestuurlijke weging is niet voldoende
- **Grotere effecten vragen om stevigere onderbouwing.** Bij (grote) financiële effecten, b.v. tussen verschillende groepen deelnemers, is zowel de onderbouwing op plausibiliteit als evenwichtigheid cruciaal. Kijk naar stappenplan evenwichtigheid. **Houd er bij de besluitvorming en vastlegging rekening mee dat die uitlegbaar zijn, voor deelnemer en DNB.**
- **Verantwoordingsdocument.** Bestuur werkt jarenlang aan het invaarbesluit, DNB beoordeelt dit via documentatie in enkele weken. Neem dit perspectief mee, bijvoorbeeld door een verantwoordingsdocument op te stellen over het besluitvormingstraject van het bestuur. Betrek alternatieven en hoe met opinies en adviezen is omgegaan. Bekijk de stappen met een frisse blik, met b.v. een derde. Kunnen de stukken de beslissing dragen? Als dat niet zo is: aanvullen.
- **Interne governance gereed.** Denk als bestuur na wat er nodig is van fonds/bestuur/ondersteuning/sociale partners na indienen invaarbesluit bij DNB? Het invaarbesluit is niet het ‘einde’ van het proces, maar de start van een nieuw proces.

3. Monitoringsfase complete besluitvorming

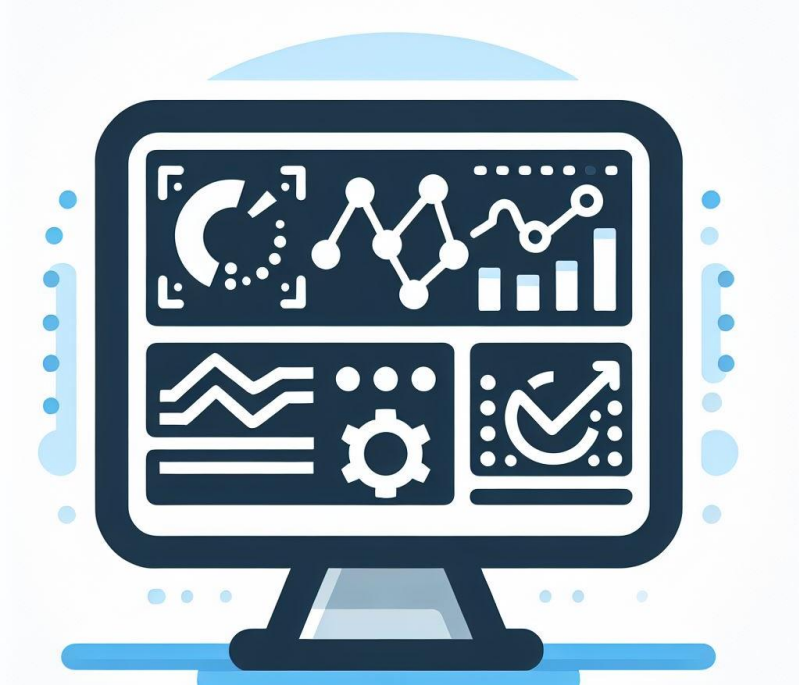
DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

3. Concrete tips voor de monitoringsfase

Monitoringsfase is integraal onderdeel van invaarbesluit. In elke beschikking staan ‘generieke’ voorschriften over IT én monitoring i.h.k.v. complete besluitvorming.

Monitor of het fonds binnen de vastgestelde bandbreedtes blijft. Hierbij is het behulpzaam om ‘triggers’ vast te leggen, wanneer het nodig is opnieuw te gaan rekenen of het fonds nog binnen de bandbreedtes van het transitieplan opereert.

Bedenk van te voren wat het handelingsperspectief is als een trigger geraakt wordt.



DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Break-out sessie

Integratie duurzaamheid bij pensioenfondsen

8 april 2025

DeNederlandscheBank

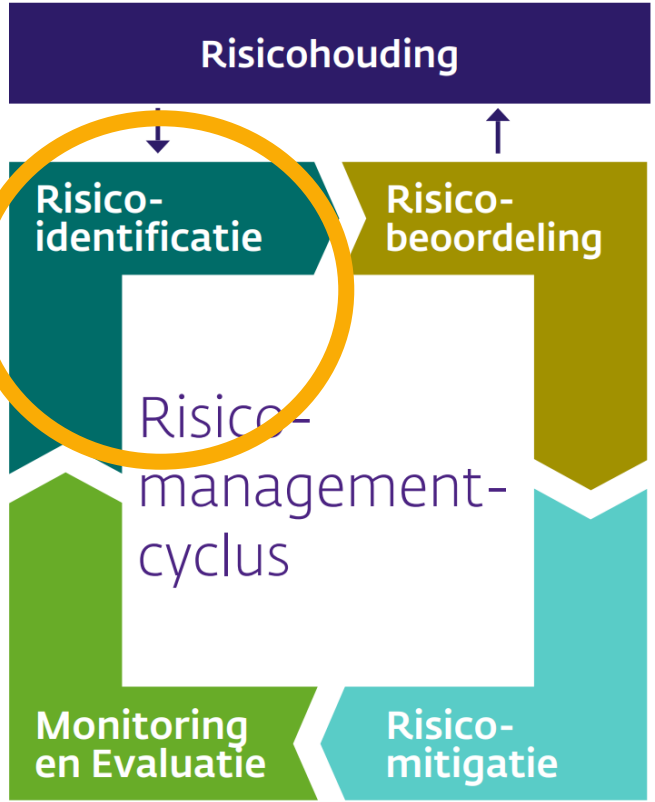
EUROSYSTEEM

Hoe identificeer je ESG-risico's

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Vandaag: Nadruk op risicomanagement



Wat gaan we doen?

1. **Stellingen**
2. **Praktijkverhaal**

Doel: handvaten/aandachtspunten voor een risico-analyse

| DNB PUBLIC |

Stellingen

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

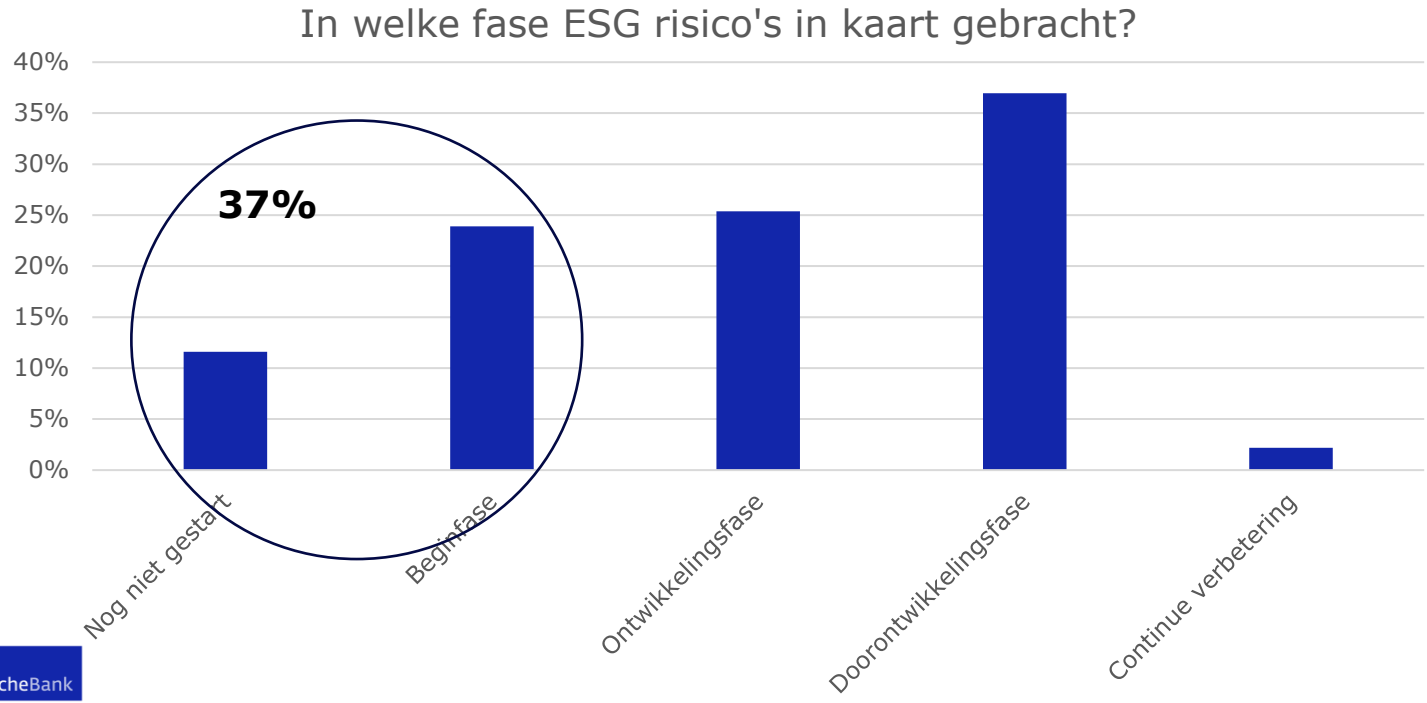
3. Kruip in de huid van…..

1. **Bestuurder**
2. **Sleutelfunctiehouder risicobeheer**
3. **DNB toezichthouder**
4. **Raad van Toezicht**

Stelling 1

Klimaatverandering gaat de komende tien jaar de risico's voor pensioenfondsen niet beïnvloeden

37% van de pensioenfondsen hebben nog geen inzicht in ESG-risico’s



DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Aandachtspunten risico-analyse

a Klimaatverandering is een financieel risico; rendementen worden mogelijk overschat

b Waar zitten de staart risico's?

c Maak onderscheid tussen fysieke en transitie risico's

d Bekijk de risico's op korte en lange termijn

Stelling 2

De ESG-risico’s nemen toe door geopolitieke ontwikkelingen

Aandachtspunten risico-analyse (2/2)

e Verwachting vs risico

f Start kwalitatief

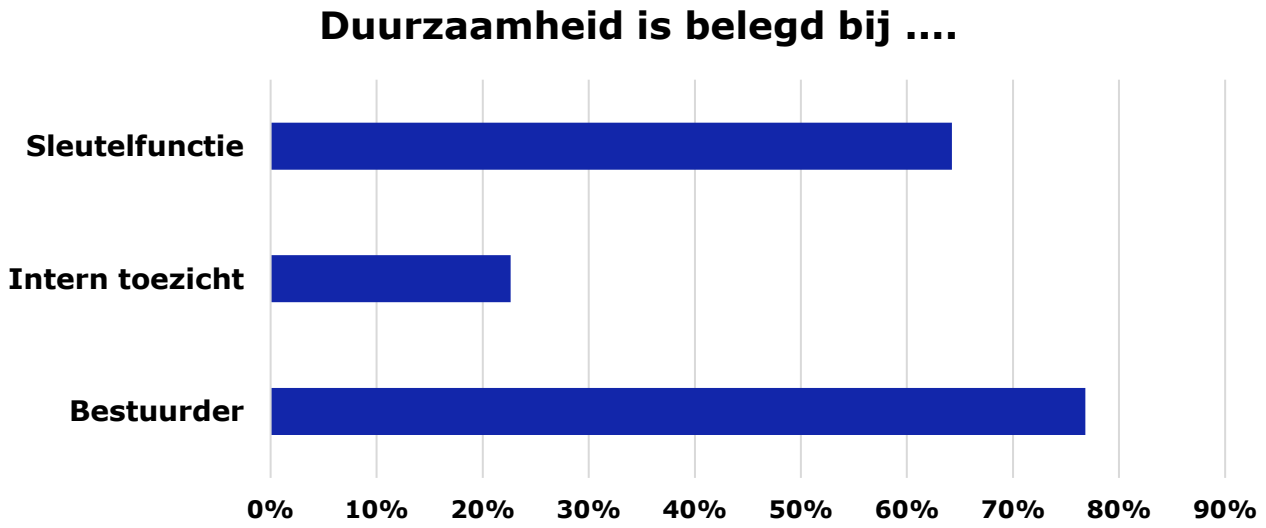
g Maak onderscheid welke categorie risico; markt, reputatie, juridisch,….

h Een perfecte risico-analyse kan niet; start en leer!

Stelling 3

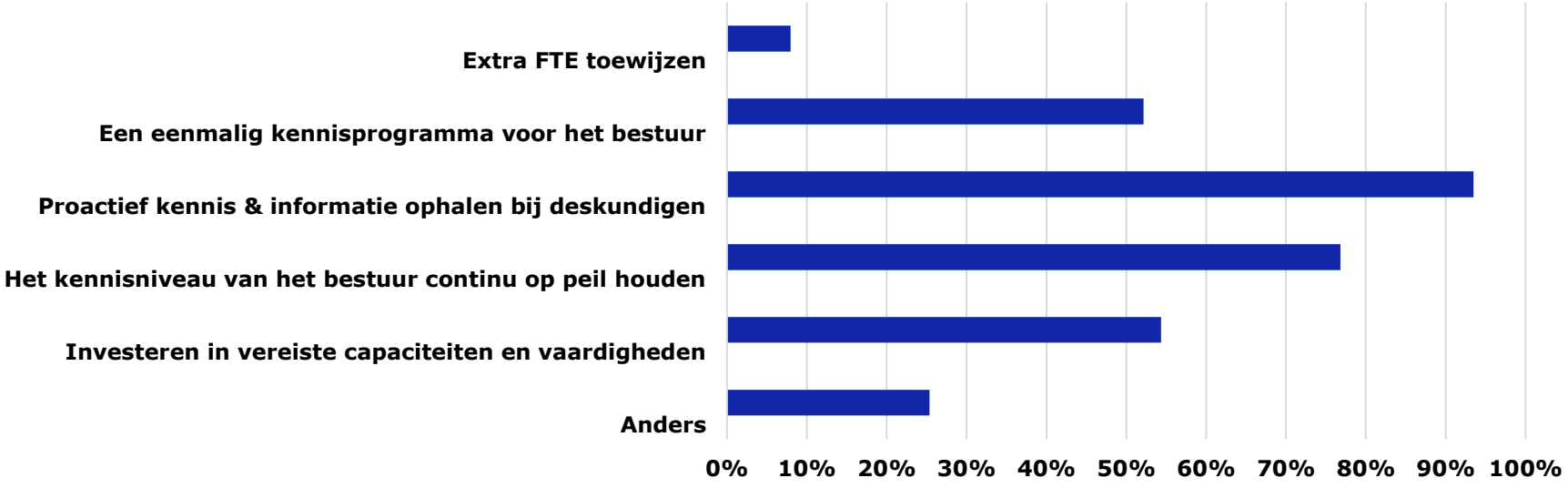
Intern toezicht is bij uitstek geëquipeerd om duurzaamheidsrisico's te challengen

Integreer duurzaamheidsrisico’s in de governance



Bron: ESG self assessment 2024

Integratie van duurzaamheidsrisico's: Essentieel voor Besluitvorming



Bron: ESG self assessment 2024

Aandachtspunten gedrag & governance

- Nieuwsgierigheid, haal nieuwe informatie & andere perspectieven op
- Zorg voor challenge van de status quo en organiseer tegengeluid
- Kijk langer dan 3 tot 5 jaar vooruit

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

pensioenfonds PGB voor elkaar

ESG-risico's in de praktijk

Break-out DNB Pensioenseminar

ESG-risico's in het totale risicoraamwerk (1/2)

Waar gaat het over?

- Financieel: met name impact op de beleggingsportefeuille.
- Niet-financieel: bijvoorbeeld reputatierisico.

Samenwerken!

- Gebruik zoveel mogelijk onafhankelijke bronnen (zoals WEF, IFC, EU).
- WERK SAMEN, zeker bij financiële risico's.

pensioenfonds PGB voor elkaar

ESG-risico’s in het totale risicoraamwerk (2/2)

Ga aan de slag!

- Maar erken dat het nog in ontwikkeling is, bijvoorbeeld beperkte beschikbaarheid van data en niet alles is meetbaar.
- Neem het op in het bredere risicoraamwerk.
  Zo gaat het mee in de jaarlijkse cyclus.

Top down vs bottom up

- De notie dat het langetermijnrisico’s zijn die zich niet altijd eenvoudig verhouden tot de andere risico’s.
- Het is belangrijk om granulair te kijken. Maar ook om daar als bestuur boven te hangen.

pensioenfonds PGB voor elkaar

Data?

- Niet alleen kijken naar de risico's waar je data van hebt. Ook **risico's** die je (nog) **niet kunt meten**, kunnen **relevant zijn**.

- Financiële risico's laten zich (nog) niet altijd meten door directe indicatoren (verliezen in euro's). Maar soms beter door **indirecte indicatoren** (zoals CO_2-intensiteit).

pensioenfonds PGB voor elkaar

Key takeaways

- Pensioenfondsen hoeven niet allemaal het wiel uit te vinden, dus **werk samen!** En gebruik externe beschikbare bronnen, ook om een onafhankelijke blik en andere invalshoeken te zien.

- Iedereen heeft met duurzaamheidsrisico's te maken, **onafhankelijk van de verwachtingen over impact** van bijvoorbeeld klimaatverandering of biodiversiteitsverlies.

- **Hou voortgang:** het is niet snel klaar, maar hou het bestuur betrokken. Ook als de analyses op onderdelen nog heel kwalitatief zijn.

- Ook waar je **in het duister tast** kunnen belangrijke risico's zitten.

- Maak een **onderscheid tussen financiële en niet-financiële risico's** en zorg voor inbedding in de totale risk-governance van het fonds.

Bedankt voor je aandacht!

pensioenfonds PGB voor elkaar

Prof. E.M. Meijerslaan 2, 1183 AV Amstelveen | Postbus 2311, 1180 EH Amstelveen | 020 541 84 18 | pensioenfondspgb.nl

Deze presentatie is eigendom van PGB Pensioendiensten en hier dient vertrouwelijk mee te worden om gegaan.
Alleen voor gebruik voor Pensioenfonds PGB en zijn deelnemers, sectoren en werkgevers.
© 2025 Pensioenfonds PGB. Alle rechten worden voorbehouden.

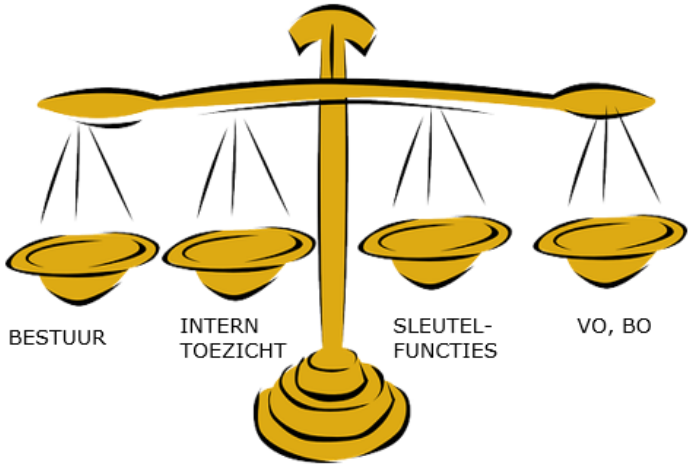
V&A

Vraag: Welke rol hebben fondsorganen (naast bestuur) bij ESG risico en voorkeuren?

Antwoord: Dat verschilt per orgaan. Een Verantwoordingsorgaan is een medezeggenschapsorgaan en een Raad van Toezicht of Belanghebbendenorgaan zijn medebeleidsbepaler. Ook bevat het wettelijk kader in algemene zin specifieke taken, rollen en verantwoordelijkheden per fondsorgaan.

Checks & balances duurzaamheidsrisico’s

Kennis van duurzaamheidsrisico’s binnen fondsorganen en sleutelfuncties is van belang. Hiermee kunnen deze fondsorganen hun taken en rollen vervullen en verantwoordelijkheden nemen.



Kenmerk	Verantwoordingsorgaan (Art 115a PW)	Belanghebbendenorgaan (Art 115c PW)	Raad van Toezicht (104 Pw)
Hoofdtaak	* **Medezeggenschapsorgaan** met bepaalde adviesrechten maar niet op gebied ESG of risicobeheer. * Wel bevoegdheid om oordeel te geven over het handelen van het bestuur, het uitgevoerde beleid en beleidskeuzes voor de toekomst	• **Medebeleidsbepalend fondsorgaan.** • Recht om gevraagd of ongevraagd advies te geven over aangelegenheden die het fonds aangaan. • Bestuur legt verantwoording af aan belanghebbendenorgaan voor het beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. • Belanghebbendenorgaan heeft bevoegdheid een oordeel te geven over handelen van het bestuur, uitgevoerde beleid en beleidskeuzes voor de toekomst • Goedkeuringsrecht op diverse bestuursbesluiten zoals het strategisch beleggingsbeleid	• **Medebeleidsbepalend fondsorgaan met een intern toezichttaak** • Toezicht houden op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur • Staat het bestuur met raad ter zijde • Heeft een goedkeuringsrecht op bepaalde bestuursbesluiten maar niet specifiek op gebied ESG of risicobeheer • Goedkeuringsrecht op profielschets voor bestuurders en verantwoordelijk voor profielschets leden Raad van Toezicht
Betrokken bij vaststelling beleidsuitgangs-punten en doelstellingen, waaronder risicohouding	Ja, Wordt door bestuur vastgelegd na overleg met fondsorganen Alle fondsorganen gebruiken deze beleidsuitgangspunten en doelstellingen bij hun advies-, besluit-, toezicht- en verantwoordingstaken binnen het fonds.	Ja, Wordt door bestuur vastgelegd na overleg met fondsorganen Alle fondsorganen gebruiken deze beleidsuitgangspunten en doelstellingen bij hun advies-, besluit-, toezicht- en verantwoordingstaken binnen het fonds.	Ja, Wordt door bestuur vastgelegd na overleg met fondsorganen Alle fondsorganen gebruiken deze beleidsuitgangspunten en doelstellingen bij hun advies-, besluit-, toezicht- en verantwoordingstaken binnen het fonds.
Vaststelling risicobeheer en beleid	Niet specifiek. Maar kan wel een oordeel hebben over het gevoerde beleid en toekomstig beleid	Niet specifiek. Maar kan wel een oordeel hebben over het gevoerde beleid en toekomstig beleid. Daarnaast kan het Bo gevraagd of ongevraagd advies geven.	RvT houdt toezicht op adequate risicobeheersing en kan daarom een oordelende rol hebben bij vaststelling beleid risicobeheer en uitvoering risicobeheer.
Sleutelfunctie risicobeheer-functie	• **De sleutelfunctie risicobeheerfunctie** speelt een nadrukkelijke en belangrijke rol bij de opzet en uitvoering van het risicobeheer van het pensioenfonds. • Onderdeel is ook een eigenrisicobeoordeling (ERB), een integrale analyse en beoordeling van de risico's waaraan een pensioenfonds is of in de toekomst kan worden blootgesteld en de effectiviteit van het risicobeheer. Onderdeel van de ERB is ten minste een beoordeling van nieuwe of opkomende risico's, met inbegrip van risico's die met klimaatverandering, het gebruik van hulpbronnen en het milieu verband houden, sociale risico's en risico's in verband met de waardevermindering van activa als gevolg van veranderde regelgeving. • Het risicobeheer van het fonds analyseert ten minste de risico's op gebied van milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen met betrekking tot de beleggingsportefeuille en het beheer daarvan.		

Wij blijven graag in gesprek

duurzaamheidpensioenfondsen@dnb.nl

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Aangemeerde pensioenfondsen met DNB aan boord

In gesprek met DNB

8 april 2025

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Agenda

1

Wanneer kan ik wat verwachten, hoe werkt het proces?

2

Wat zijn de belangrijkste inhoudelijke struikelblokken?

3

Wanneer en hoe ga je in dialoog?

4

Wat zijn de succesfactoren?

1

Wanneer kan ik wat verwachten, hoe werkt het proces?

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

1. Wanneer kan ik wat verwachten, hoe werkt het proces?

1

Welke tips zou DNB mee willen geven aan fondsen alvorens het invaarverzoek wordt ingediend?

2

Als het invaarverzoek is ingediend, hoe loopt het proces dan verder?

3

Hoe ziet het toezicht eruit na het ontvangen van de beschikking?

4

De koploperfondsen hebben diverse expertsessies gehad, op welke wijze wordt dit voor de overige fondsen gefaciliteerd?

2

Wat zijn de belangrijkste inhoudelijke struikelblokken?

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

3. Wanneer en hoe ga je in dialoog?

1

Heeft DNB een ‘definition of done’ of ‘minimum viable product’ vastgesteld, anders gezegd wanneer is ‘goed, goed genoeg’?

2

Hoe bewaakt DNB dat het niet op de stoel van het bestuur gaat zitten?

3

Wanneer en op welke wijze is escaleren effectief?

4

Op welke wijze heeft DNB oog voor de kosten die worden gemaakt ten behoeve van de beantwoording van alle vragen?

4

Wat zijn de succesfactoren?

$$\frac{[C^r] \cdot [D^s]}{[A^p] \cdot [B^q]} = K$$

Evenwichtsvoorwaarde
(Scheikunde)

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

4. Wat zijn de succesfactoren?

1

Wat maakt het dat de drie koploperfondsen een beschikking hebben gekregen en afgelopen jaar er zo'n 20 fondsen hebben uitgesteld?

2

Wat is de inschatting van DNB voor de komende jaren qua afgeven van beschikkingen?

3

Wat heeft DNB zelf van het proces geleerd dat leidt tot verbeteringen voor de sector?

4

Wat zou DNB de fondsen nog mee willen geven?

VRAGEN?

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM