

WELKOM

Algemene ledenvergadering

29 april 2026

Agenda:

1. Opening en mededelingen
2. Verslag van de ALV van 12 november 2025
3. Vaststellen jaarverslag 2025
4. Vaststellen jaarrekening / Kascontrolecommissie
5. Bestuursverkiezingen
6. Verkiezingen Verantwoordingsorgaan (VO) SPW
7. Risicobereidheid en rendementsverwachtingen
(door Joris Taks - consultant bij Ortel Finance)
8. Rondvraag en sluiting

Vaststellen jaarverslag 2025

en

Vaststellen jaarrekening 2025

-

Verslag kascontrolecommissie

BESTUURSVERKIEZINGEN

Aftredend: Hans Schrama - niet herkiesbaar

Aftredend en
herkiesbaar: Jaap Banga

Vacature

Verkiezingen VO

Verkiesbare leden van Volkshuisvesterspensioen zijn:

1. Fons Catau
2. Gerrit Willem Kamp
3. Hans Schrama
4. Fons Timmermans

Niet herkiesbaar: Anna Vroege

Het verantwoordingsorgaan



Verkiezingen VO

Fons Catau:



Verkiezingen VO

Gerrit Willem Kamp:



Verkiezingen VO

Hans Schrama:



Fons Timmermans:

Verkiezingen VO



Risicobereidheid en rendementsverwachtingen

*door
Joris Taks*



Presentatie Volkshuisvesterspensioen

29-04-2026

99.3554

108.365

122.3354

100.665

106.5548



Overstap naar de Wet Toekomst Pensioenen (WTP)

SPW

- SPW heeft op 1-1-2026 de overstap gemaakt naar de WTP!
 - Door de dekingsgraad op transitiedatum is een bonus bij invaren van 14.75% gerealiseerd.
- De overstap van FTK naar de Solidaire premiereregeling (SPR) is een feit, maar wat betekent dit voor de blootstelling aan risico's voor (gepensioneerde) deelnemers?
- Hoe worden risico's gedragen in het nieuwe stelsel, en welke instrumenten worden ingezet om uitkeringen nominaal te beschermen?



SPW verhoogt de pensioenen met 14,75%

29-01-2026

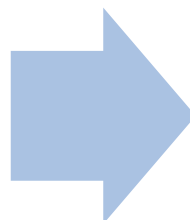
Op 1 januari 2026 zijn we overgegaan naar de nieuwe regels voor pensioen. Alle pensioenen zijn succesvol overgezet en heel het pensioenvermogen is verdeeld.

Verschillen tussen huidig en nieuw contract

Hoe zat het ook alweer?

FTK

- Premie inleg, **anspraken** opgebouwd (“doorsneesystematiek”)
- **Collectieve beleggingsmix** met een collectief rendement
- **Collectieve renteafdekking**
- **Dekkingsgraad** die vermogenspositie weergeeft
- **Indexatiebeleid** gekoppeld aan ambitie (prijsinflatie), en gebonden aan FTK indexatieregels vanuit de dekkingsgraad



SPR

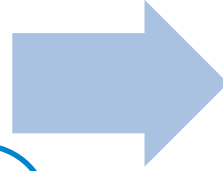
- Premie inleg in individueel **pensioenvermogen**
- **Leeftijdsafhankelijke toedeling** van beschermings- en overrendement
- Omzetting van **kapitaal** naar “voorwaardelijk” **pensioen** op pensioendatum
- **Verhoging** (of verlaging) van uitkering afhankelijk van toegekende rendementen
- **Dempingsmechanismen** uitkeringen
 - Spreiding van schokken in de uitkeringsfase
 - Solidariteitsreserve om uitkeringen te beschermen

Het nieuwe contract

Opbouw en uitkeringsfase

Opbouwfase

- Persoonlijk pensioenvermogen
- Relatief veel beleggingsrisico voor jongeren
- Naar mate pensioendatum nadert wordt het risico afgebouwd



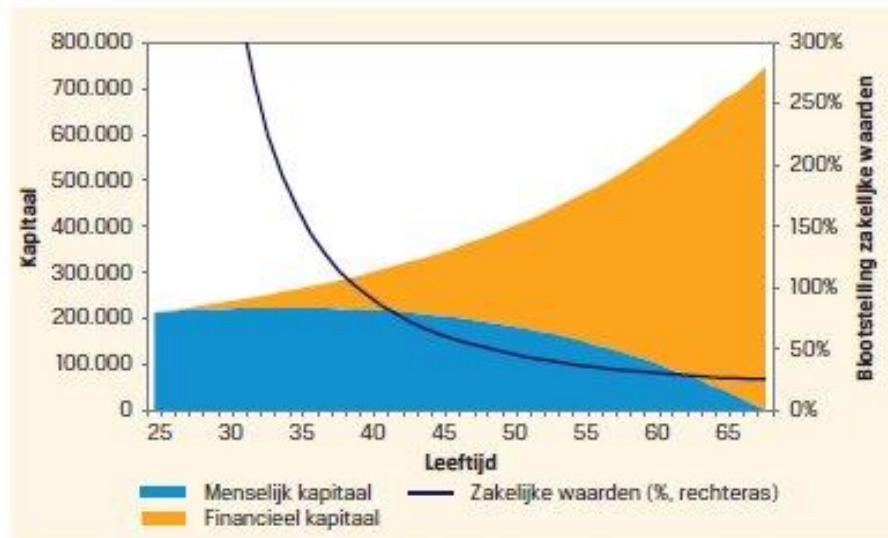
Uitkeringsfase

- Maandelijkse uitkering
- Jaarlijkse aanpassing van de uitkering
- Relatief weinig beleggingsrisico
- Mee en tegenvallers worden gespreid door de jaren voor een stabiele pensioen
- Solidariteitsreserve "voor als het tegen zit"

Risicopreferentie van de deelnemers

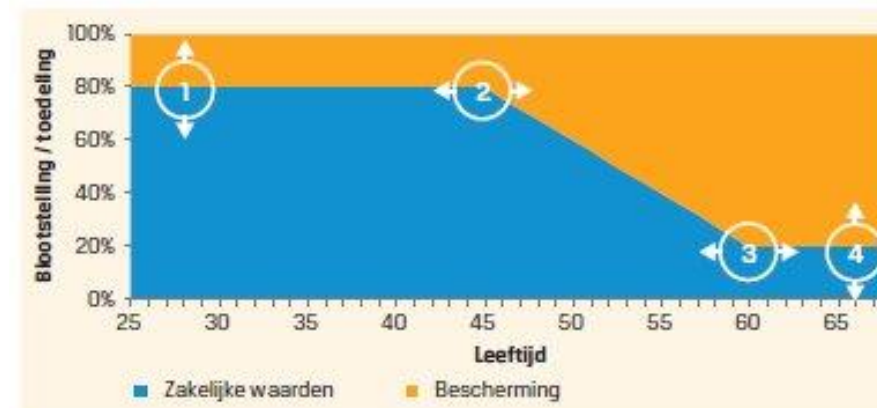
Life cycle beleggen

Menselijk en financieel kapitaal over het leven



Menselijk kapitaal op basis van verwachte toekomstige pensioenpremies, verdisconteerd naar huidige periode. Financieel kapitaal op basis van verwachte waarden in onze analyse.

Vier bouwstenen van de lifecycle



De vier bouwstenen van onze optimale lifecycle:

1. Startgewicht aandelen
2. Leeftijd start afbouw aandelen
3. Leeftijd stop afbouw aandelen
4. Eindgewicht aandelen

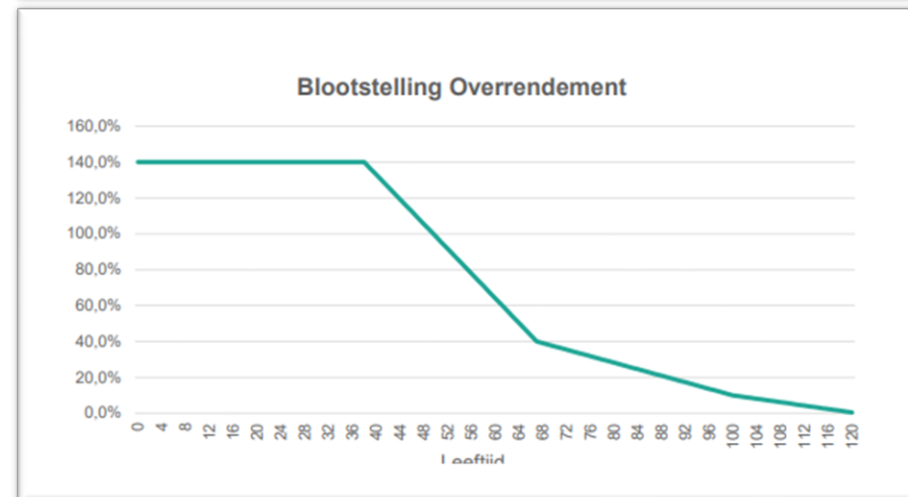
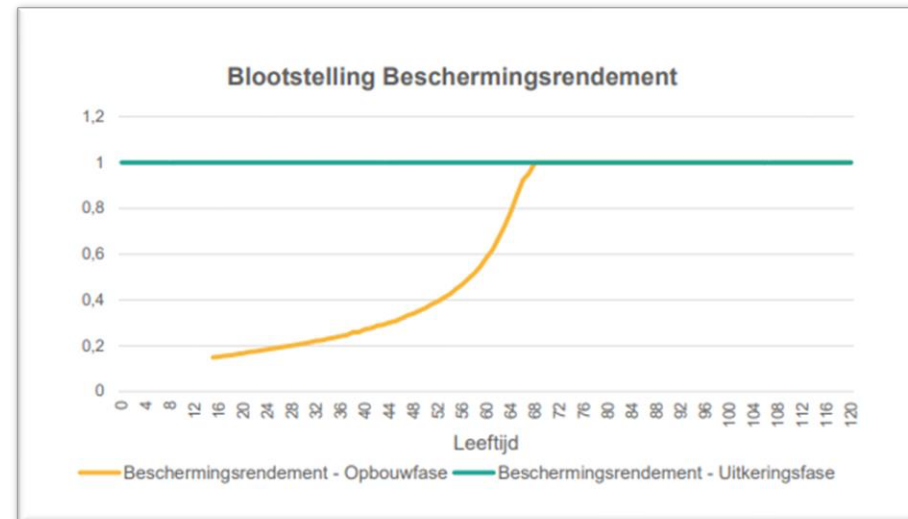
o Theorie

- Menselijk kapitaal is dominant in jonge jaren, financieel kapitaal groeit naarmate men ouder wordt.
- Jonge beleggers kunnen meer risico nemen doordat toekomstig inkomen relatief zeker is.
- Naarmate pensioen nadert, verschuift strategie naar veiligere beleggingen zoals obligaties.

Vaststelling risicohouding

Bepaling beleid

- Het bestuur bepaalt het beleggingsbeleid
- Overwegingen daarin zijn
 - Te weinig risico → weinig beleggingsrendement → lager pensioen
 - Te veel risico → grotere kans op verlaging van het pensioen
- Leeftijd speelt een rol
 - Jongeren kunnen meer risico dragen dan ouderen
- Wetgeving
 - Risicohouding moet afgestemd zijn op
 - Kenmerken deelnemers
 - Onderzoek naar risico's
 - Wetenschappelijke inzichten
- Risico's worden ook in de SPR (gedeeltelijk) samen gedragen. Met het aanhouden van reserves en buffers wordt gezorgd voor bescherming en spreiding door de tijd/over generaties.



Van risicopreferentieonderzoek naar beleid

Praktisch en de rol van de wettelijke vastlegging

1

Van RPO naar kader risicohouding

Doel van regeling. Perceptie van risico. Hoe om te gaan met uitkomsten RPO? Hoe omgaan met diverse populatie? Prioritering maatstaven

2

Toetsing van het toedelings-/beleggingsbeleid aan de risicohouding

Uitgangspunten

Kansmaten

ALM-Studie

Beleid

Risicohouding

Iteratief proces, waarin verschillende varianten worden afgewogen

3

Wettelijke vastlegging en jaarlijkse toetsing (art 1a...)

3 wettelijke risicomaten

Vastlegging en toetsing o.b.v. Uniforme scenario set



Hoe werken rendementen in de SPR?

Van fondsrendement naar beschermings- en overrendement

Totaal rendement fonds

- Het fonds brengt beleggingen onder in Matching en Return portefeuille, en deze maken rendement
- De verhouding tussen Matching en Return volgen uit leeftijdsafhankelijke beleggingsbeleid. Dit volgen weer uit de risicohouding van de deelnemers.

Beschermingsrendement

- Periodieke vergoeding voor het verstrijken van de tijd +
- Vergoeding voor de mate waarin deelnemersgroepen aanvullend beschermd moet worden tegen renteschommelingen (lees o.a.: mate van renteafdekking om verwachte uitkering constant te houden)
- De mate van beschermingsrendement is leeftijdsafhankelijk: ouderen zijn meer afgedekt tegen renterisico dan jongeren.

Overrendement

- Collectief behaalde fondsrendement -/- toebedeelde beschermingsrendement
- De mate van overrendement is leeftijdsafhankelijk: jongeren hebben meer blootstelling aan beleggingsrisico dan ouderen.



Collectieve uitkeringsfase en spreiding

Kenmerken regeling in de WTP

- De invulling van de SPR bij SPW kent een **collectieve uitkeringsfase** (marktstandaard)
 - Pensioen wordt ingekocht in een “fictief” uitkeringscollectief
 - Voordelen: gelijke aanpassingen voor alle gepensioneerden. Stabiel en voorspelbaar, voorkomt pech en geluk tussen generaties
 - Nadelen: één risicohouding voor alle gepensioneerden. Herverdeling tussen gepensioneerden
 - Feitelijk beginnen weer op een fonds met “dekkingsgraad” 100%, waarna we altijd naar 100% sturen door middel van **spreiding**
 - Inkoop gaat tegen de spreidingslat/dekkingsgraad → Deelnemers die toetreden tot de groep pensioenontvangers, betalen zelf voor het aanwezige spreidingsvermogen.
- Schokken in de uitkeringsfase worden gespreid met **spreidingsparameter 3**



Collectieve uitkeringsfase en spreiding

Voorbeeld

- In jaar 1 zit het mee:
 - Het toegekende overrendement aan het uitkeringscollectief bedraagt 3%. De verhouding belegd vermogen / waarde uitkeringen = 103%.
 - In het uitkeringscollectief zit 3% meer dan nodig om de uitkeringen op peil te houden. Hiervan wordt 1/3^e toegekend aan de uitkeringen, en de overige 2% wordt “opgespaard” voor de volgende jaren.
 - De uitkeringen worden met 1% verhoogd
- In jaar 2 zit het tegen:
 - Het toegekende overrendement aan het uitkeringscollectief bedraagt -3%. De verhouding belegd vermogen / waarde uitkeringen was 102%. Dit wordt nu 99%.
 - In het uitkeringscollectief zit 1% minder dan nodig om de uitkeringen op peil te houden. Hiervan wordt 1/3^e = -0.33% toegekend aan de uitkeringen, en de overige -0.66% wordt uitgesteld tot volgende jaren. Er kan het volgend jaar weer herstel zijn, waardoor we per saldo weer in de plus staan.
 - De uitkeringen zouden dus met 0.33% verlaagd moeten worden, maar door de inzet van de solidariteitsreserve kan dit worden voorkomen (zie volgende slide)



Solidariteitsreserve

Beleid

- Doelen SPW:
 - Voorkomen van negatieve persoonlijke pensioenvermogens (wettelijk verplicht)
 - Financieren van bescherming tegen langlevensrisico
 - Aanvullen van negatieve overrendementen (indien $<-10\%$)
 - Afromen van de solidariteitsreserve (boven 7,5% van het fondsvermogen)
 - Afromen van de solidariteitsreserve (boven het maximum)
 - Voorkomen van nominale daling van de uitkering (ofwel de ORTEC-methode)
- Deze doelen zorgen ervoor dat er uitkeringen goed en langdurig beschermd kunnen worden tegen tegenvallers op de financiële markten. Zie het voorbeeld op de volgende slide.



Solidariteitsreserve

Voorbeeld

- Versimpeld voorbeeld
 - Stel dat de returnportefeuille een rendement maakt in enig jaar van -25%, hoeveel kost het van de SR om de uitkeringen nominaal te beschermen?
- Er zijn twee doelen die in zo'n geval nagestreefd worden:
 - Aanvullen van negatieve overrendementen
 - Voorkomen van nominale daling van de uitkering
- Stel:
 - Uitkeringen 400mln
 - Totaal vermogen 15mrd, Solidariteitsreserve van 15% = 2.25mrd
 - Omvang returnportefeuille 50% van totale vermogen → Schok van -25% geeft -12.5% op totale vermogen → hiervan wordt 2.5% aangevuld vanuit SR → Schok bedraagt nog -20%, SR nog 12.5%.
 - Schokken worden gespreid over 3 jaar, en gepensioneerden staan bloot aan ca. 30% van de schok → gepensioneerden hebben in dit jaar last van schok van $\frac{1}{3} \times 30\% \times -20\% = -2.0\%$. $400\text{mln} \times -2.0\% = 8\text{mln}$
 - Slechts 8mln op 2.25mrd van de SR kost het om nominale daling te voorkomen (= 0.4% van de SR)
- Conclusie: het fonds kan dit goed en langdurig opvangen!



Meer weten?

- Artikelen:

- <https://www.ortecfinance.com/nl-nl/insights/whitepaper-and-report/van-risicohouding-naar-beleid>

- Podcasts:

- Hoe zijn pechgeneraties onder gepensioneerden te voorkomen?
 - <https://www.ortecfinance.com/nl-nl/insights/blog/voorkom-pechgeneraties>
- Risicohouding in het nieuwe pensioenstelsel:
 - <https://www.tkppensioen.nl/expertise/risicohouding-in-het-nieuwe-pensioenstelsel-makkelijk-meepraten-in-onze-podcast>



Disclaimer

Ortec Finance would like to emphasize that Ortec Finance is a software provider of technology and IT solutions for risk and return management for institutions and private investors. Please note that this information has been prepared with care using the best available data. This information may contain information provided by third parties or derived from third party data and/or data that may have been categorized or otherwise reported based upon client direction. For this information of third party providers, the following additional terms and conditions regarding the use of their data apply: <https://www.ortecfinance.com/en/legal/disclaimer>.

Ortec Finance and any of its third party providers assume no responsibility for the accuracy, timeliness, or completeness of any such information. Ortec Finance and any of its third party providers accept no liability for the consequences of investment decisions made in relation on this information. All our services and activities are governed by our general terms and conditions which may be consulted on <https://www.ortecfinance.com/> and shall be forwarded free of charge upon request.

Any analysis provided herein is derived from your use of Ortec Finance's software and does not constitute advice as to the value of securities or the advisability of investing in, purchasing, or selling securities. All results and analyses in connection with Ortec Finance's software are based on the inputs provided by you, the client. Ortec Finance is not registered as an investment adviser under the US Investment Advisers Act of 1940, an equivalent act in another country and every successive act or regulation. For the avoidance of doubt, in case terms like "client(s)" and "advisor(s)" are used in communications of Ortec Finance, then these terms are always referred to client(s) of Ortec Finance's contract client and its advisor(s).

Rondvraag

-

Sluiting