



20-4

Aan Minister voor APP

## nota

Nota beantwoording kamervragen P-scenariosets en hun impact op pensioencommunicatie en beleggingsbeleid

### TER BESLISSING

#### Directie

#### Datum

16 april 2024

#### Onze referentie

2024-

#### Opgesteld door

#### Tweede contactpersoon

#### Bijlage(n)

2

### Aanleiding

- Uiterlijk elke vijf jaar vraagt u een Commissie Parameters, bestaande uit onafhankelijke wetenschappelijke experts, om advies te geven over economische parameters en scenariosets die worden gebruikt bij de berekeningen van pensioenuitvoerders.
- Eind 2022 heeft de Commissie Parameters het laatste advies gegeven. Dit advies is opgenomen in het Besluit uitvoering Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. Op basis hiervan publiceert DNB elk kwartaal scenariosets die pensioenuitvoerders dienen te gebruiken voor de wettelijke toepassingen.
- Het lid Joseph (NSC) van de Tweede Kamer heeft vragen gesteld over de P-scenariosets en hun impact op pensioencommunicatie en beleggingsbeleid.

### Geadviseerd besluit

Wij adviseren u de antwoorden, met bijbehorende brief voor de Tweede Kamer te verzenden.

### Kernpunten

- De vragen gaan vooral over de werking van de scenariosets en de gevolgen van de scenariosets op de communicatie en het beleggingsbeleid.
  - De werking van de rente en de waargenomen 'rentedip' in de P-scenarioset van 2024 eerste kwartaal als gevolg van het equivalent zijn van de P- en Q-scenariosets (vraag 1, 2, 3, 4, 5, 6).
  - De lange termijn volatiliteit van aandelen in de P-scenariosets en de gevolgen hiervan op de pensioencommunicatie (vraag 7, 8, 9).
  - De gevolgen van het gebruik van de P-scenariosets op de pensioencommunicatie (vraag 10, 11, 12, 25, 29).
  - Het gebruik van de P-scenariosets bij het toetsen van het fondsbeleid aan de risicohouding en de eventuele aanpassingen die nodig zijn in het beleggingsbeleid als gevolg van veranderende marktomstandigheden en daarmee ook scenariosets die op kwartaalbasis worden gepubliceerd (vraag 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 30). In de beantwoording wordt toegelicht dat hierbij een balans dient te worden gevonden. Enerzijds is het niet de insteek dat pensioenuitvoerders bij elke kleine marktbeving hun beleid moeten aanpassen. Anderzijds kunnen grotere marktbevingen ervoor zorgen dat de risico's die deelnemers lopen niet langer passen bij de risico's die deelnemers willen en kunnen lopen.

- De inflatiecijfers in de P-scenariosets (vraag 23, 24).
- Algemene vragen over onder andere de publicatie van de P- en Q-scenariosets (vraag 26, 27, 28, 29, 31).
- Op 22 maart zijn de Kamervragen gesteld. De vragen konden niet binnen de gebruikelijke termijn van drie weken beantwoord worden, omdat de vragen technisch complex zijn en er voor de beantwoording nader uitzoekwerk nodig was. De Tweede Kamer is hierover geïnformeerd.
- De antwoorden zijn opgesteld in samenspraak met DNB en daar waar relevant is ruggespraak geweest met experts uit de commissie.

**Datum**  
16 april 2024

**Onze referentie**  
2024- [REDACTED]

## Bijlagen

Volnummer	Naam	Actie	Informatie
1	Antwoorden op vragen Tweede Kamer P-scenariosets en impact op pensioencommunicatie en beleggingsbeleid	Verzenden aan TK	
2	TK brief bij antwoorden op vragen Tweede Kamer P-scenariosets en impact op pensioencommunicatie en beleggingsbeleid	Verzenden aan TK	