

## INTERNSHIP PROJECT PROPOSAL

<b>Title</b>	DNB-01: One-off adaption of risk tolerance position pension funds
<b>Research Area</b>	Pension fund risk management, network analysis
<b>Dutch language mandatory</b>	Yes
<b>Type of internship<sup>1</sup></b>	As regular and as extended master internship
<b>Internship period</b>	Flexible
<b>For students in</b>	MSc Economics, Finance, EME and QFas
<b>Organization and (sub)section</b>	De Nederlandsche Bank

---

This project aims to identify the role of networks in pension fund financial behavior and risk tolerance. It does so by i) quantifying network density for pension funds, and ii) applying network density as an explanatory variable to events wherein funds materially changed their risk tolerance levels.

### Event-analyse:

Hoe gedroegen verschillende ‘types’ pensioenfondsen zich toen ze werden geconfronteerd met de mogelijkheid om eenmalig de risicoprofiel aan te passen bij de invoering van het nFTK?

### Context:

In het Besluit Financieel Toetsingskader pensioenfondsen, artikel 16 (4 en 5) wordt de niet-vergroten-risicoprofiel-eis neergelegd voor pensioenfondsen in een situatie van dekkingstekort (i.e. een dekkinggraad die niet voorziet in het Vereist Eigen Vermogen). Dit om te voorkomen dat fondsen in een tekortsituatie proberen te herstellen door meer risico te nemen (*gamble for resurrection*). Binnen het wetstraject ‘Aanpassing ftk (2014)’ is een overgangsmaatregel getroffen waarin fondsen die bij invoering van het nFTK per 1-1-2015 in een tekortsituatie verkeren, eenmalig de mogelijkheid krijgen om het risicoprofiel van het strategisch beleggingsbeleid te vergroten (mits tenminste het mVEV aanwezig was). Het risicoprofiel is hierbij gedefinieerd als: de hoogte van het vereist eigen vermogen (VEV) Er hebben zich 60 fondsen (ontleend aan de mei-rapportage 2016) bij DNB gemeld om hiervan gebruik te maken.

### Hypothese:

Naast de fonds-specifieke situatie speelt ook de positionering in een netwerk een rol in de keuze voor, vorm waarin (bijv. via positie rente of zakelijke waarden) en mate van gebruikmaking van de eenmalige mogelijkheid om het risicoprofiel aan te passen.

### Statische toets:

Fondsen die in een netwerk dicht bij elkaar staan, lijken in termen van hun risicoprofiel meer op elkaar dan op de rest van de fondspopulatie.

### Dynamische toets:

Fondsen die in een dichter netwerk zitten, passen zich homogener aan bij de eenmalige aanpassing risicoprofiel, dan fondsen die in een lossere netwerk zitten.

### Benodigde data:

---

<sup>1</sup> TiSEM now also offers the possibility of an extended master. For more information, see the “Infopakket Extended Master.” An extended master follows a fixed program: Company traineeship March-October 2017; Company assignment and Master thesis October 2017-January 2018

- a. Netwerk in kaart vanaf 1-1-2015 (maar liefst vanaf vóór 2015 en doorlopend over de tijd).
- b. Identificatie van de fondsen die zich bij DNB hebben gemeld om van deze eenmalige aanpassing gebruik te maken.
- c. De aanpassing van het risicoprofiel (zowel de richting, als de intensiteit, als het onderdeel renterisico) per fonds.
- d. Controle variabelen per fonds (waaronder de mate van renteafdekking, hoogte VEV, grijsheid van het fonds, etc.)

**Historische tijdlijn:**

2007: invoering FTK.

Eind 2008/09: veel fondsen 'gevangen' in het risicoprofiel door onderdekking.

2015: invoering nFTK met mogelijkheid tot eenmalige aanpassing risicohouding.

**Referentie:**

DNB (2015), [Renteafdekking van pensioenfondsen](#), Onderzoek op verzoek van het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, De Nederlandsche Bank, november 2015.

DNB (2015), [Wijziging Risicoprofiel Pensioenfondsen](#), Onderzoek op verzoek van het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, De Nederlandsche Bank, november 2015.

DNB (2016), [Financiële positie Pensioenfondsen](#), Rapportage op verzoek van het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, De Nederlandsche Bank, mei 2016.