



## Pensioenakkoord

### *Kwantitatieve inzichten*

- Juli 2021



## Agenda

---

### Kwantitatieve inzichten

- 1) eerder uitdelen
- 2) projectierendement
- 3) afschaffen doorsneepremie
- 4) invaren en overgaan naar DC
- 5) introductie solidariteitsreserve

### Conclusies





## 1.1. Eerder uitdelen

- a) afschaffen 'genoeg is genoeg'-principe
- b) 'alles uitdelen': direct indexeren boven 100%



## 1.1. Eerder uitdelen – zonder genoeg is genoeg (1/4)

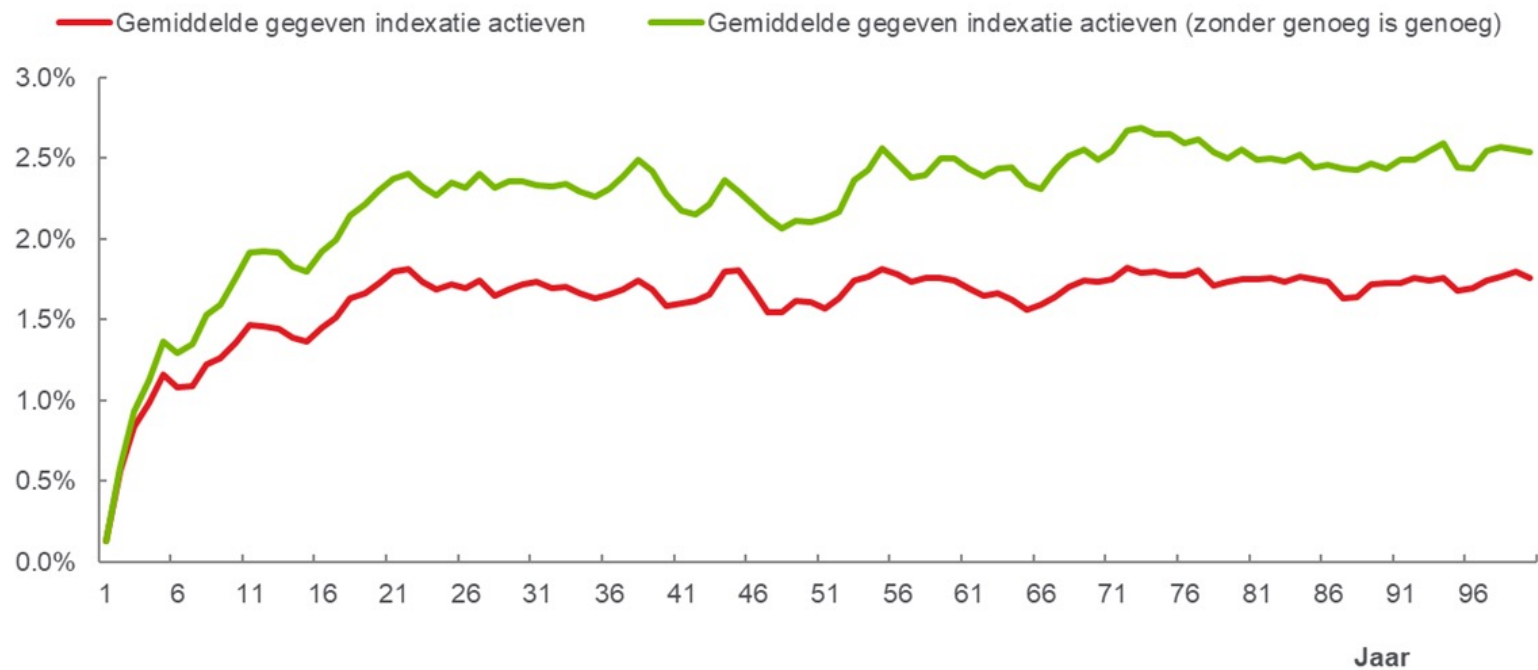
---

- In het nieuwe contract wordt alles boven een dekkinggraad van 100% uitgedeeld. We gaan even voorbij aan het MVEV van 1%.
- Voor deze exercitie wordt alles uitgedeeld boven een dekkinggraad van 125%
- Er wordt ook eerder gekort

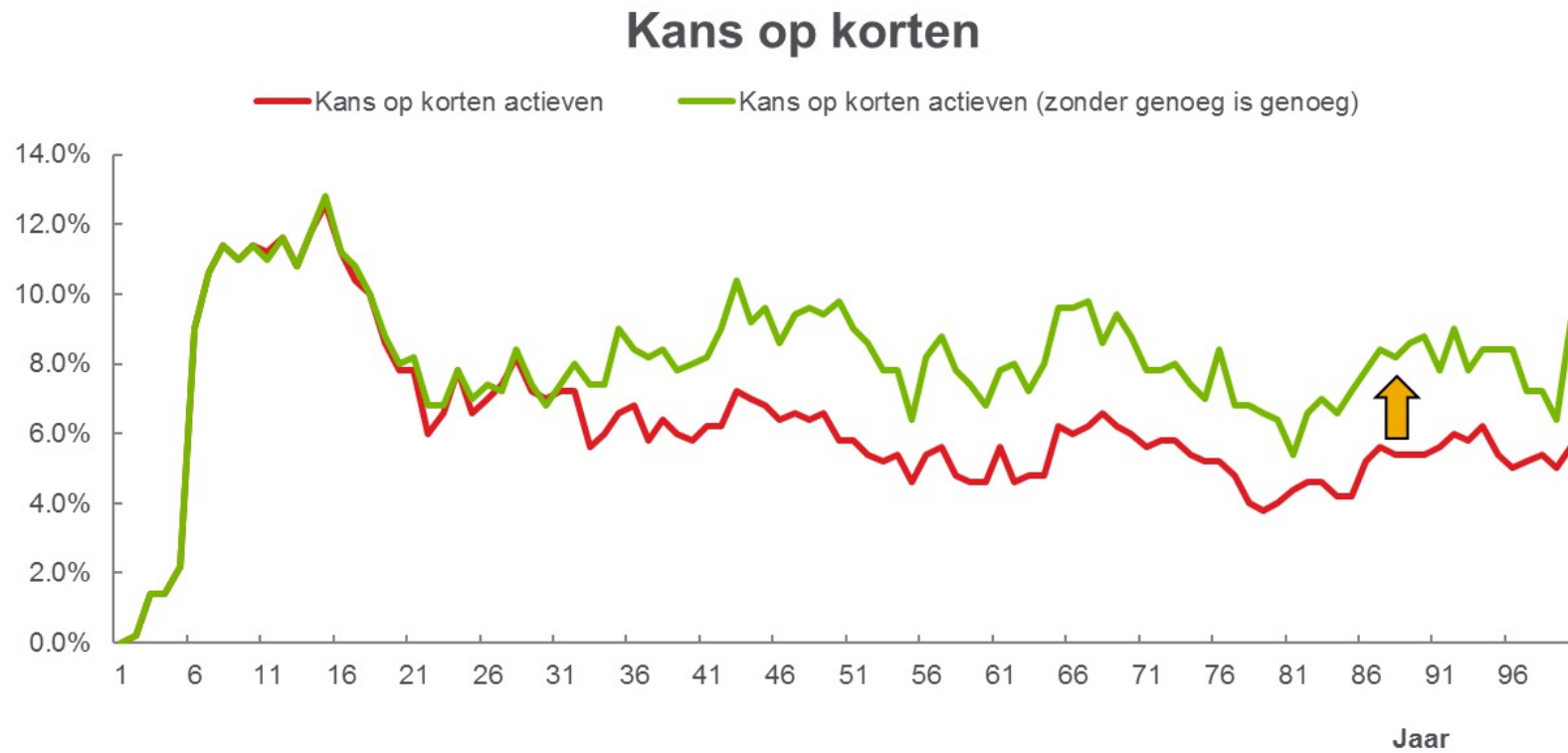
*De taart blijft even groot; je krijgt alleen nu al een groter stukje  
En voor de mensen die na jou komen blijft er minder over (de toekomstige generatie)*

## 1.1. Eerder uitdelen – zonder genoeg is genoeg (2/4)

### Gegeven indexatie actieven

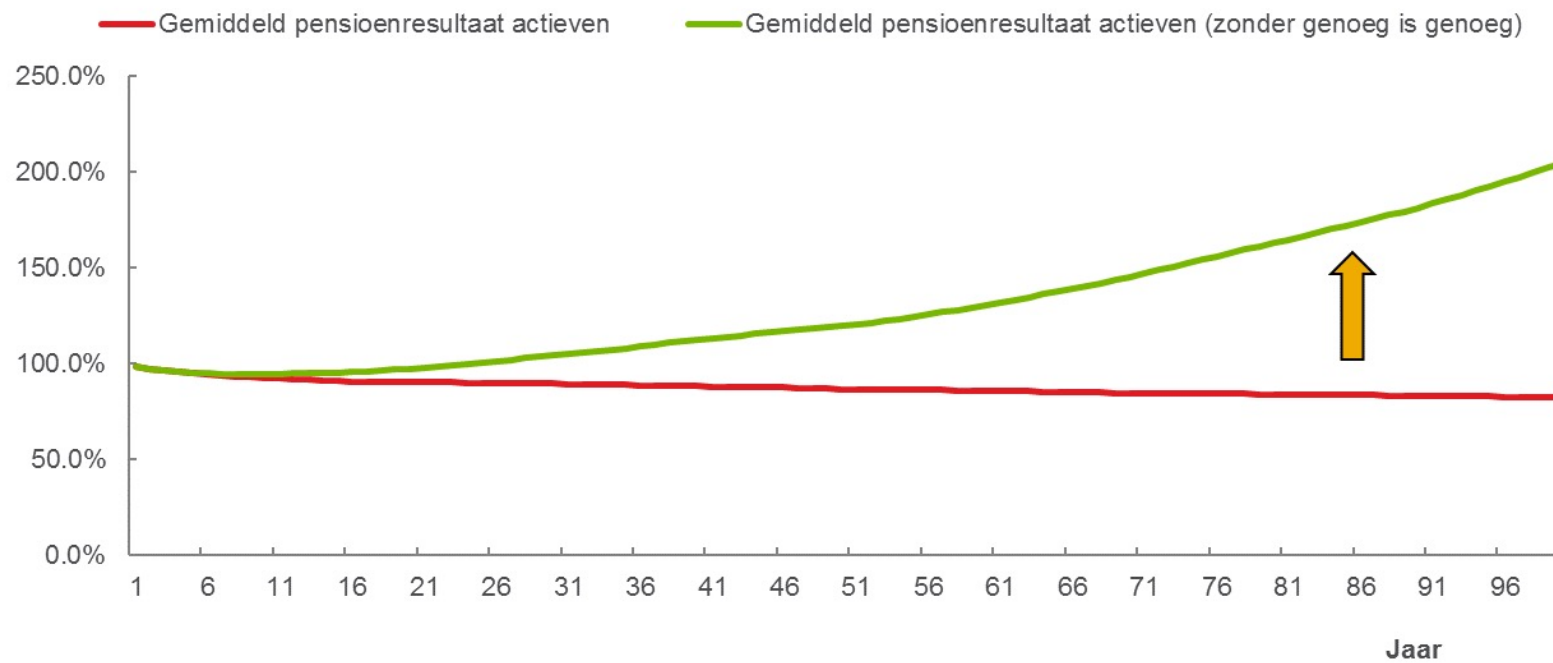


## 1.1. Eerder uitdelen – zonder genoeg is genoeg (3/4)



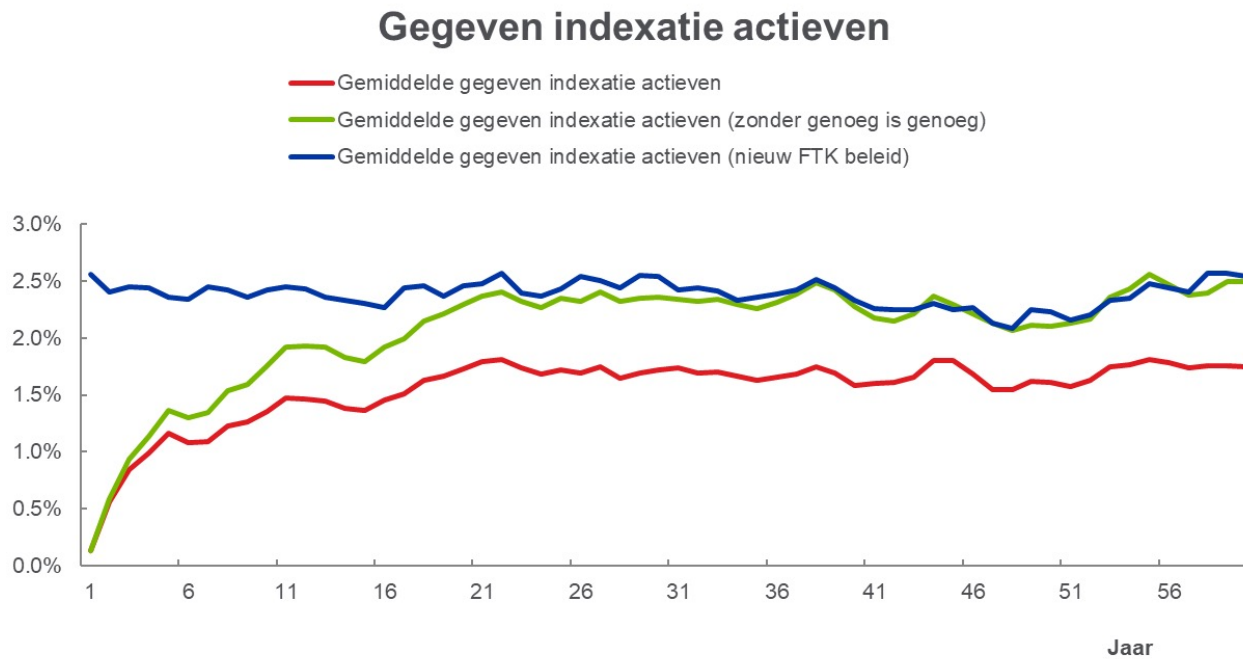
## 1.1. Eerder uitdelen – zonder genoeg is genoeg (4/4)

### Gemiddeld pensioenresultaat actieven



## 1.1. Eerder uitdelen – alles boven 100% uitdelen (1/4)

- We bouwen geen buffers meer op en kunnen direct indexeren
- Resultaten



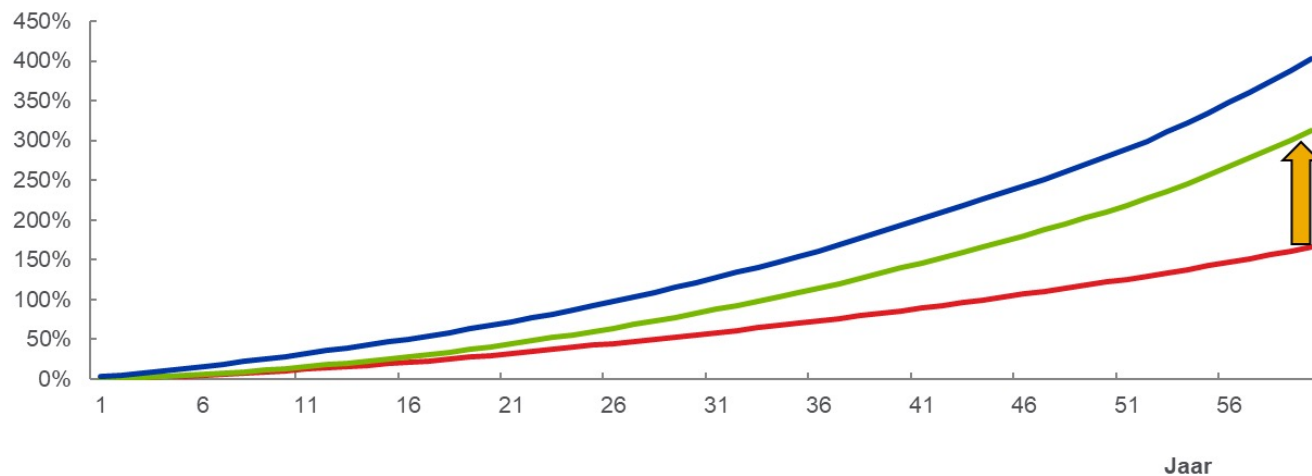


## 1.1. Eerder uitdelen – alles boven 100% uitdelen (2/4)

- We bouwen geen buffers meer op en kunnen direct indexeren
- Resultaten

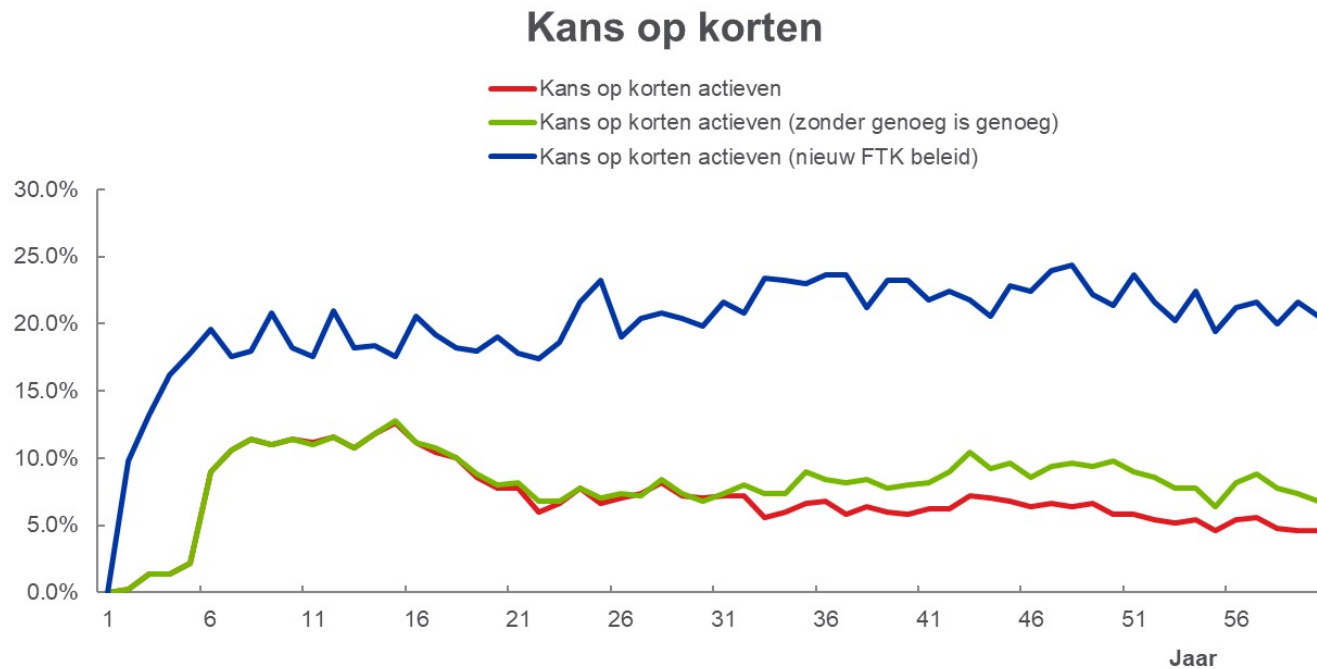
### Gemiddelde cumulatieve gegeven indexatie actieven

- Gemiddelde cumulatieve gegeven indexatie actieven
- Gemiddelde cumulatieve gegeven indexatie actieven (zonder genoeg is genoeg)
- Gemiddelde cumulatieve gegeven indexatie actieven (nieuw FTK beleid)



## 1.1. Eerder uitdelen – alles boven 100% uitdelen (3/4)

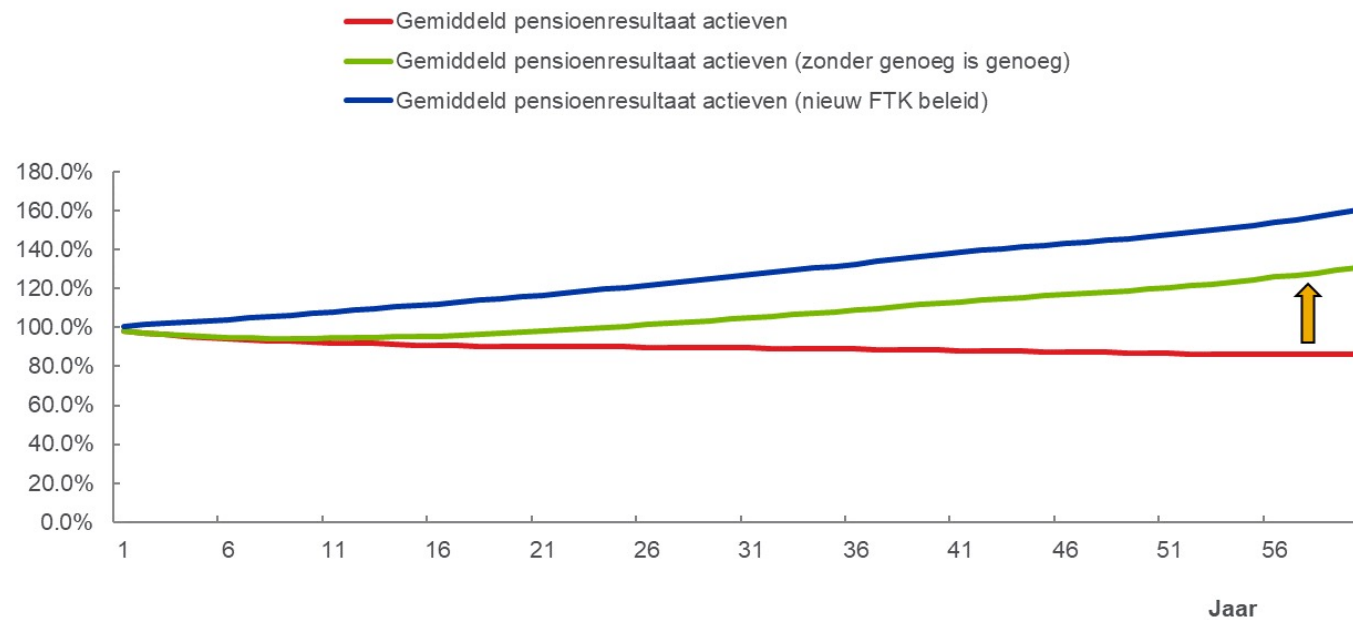
- Doordat er geen buffers meer worden aangehouden, moet er ook vaker gekort worden



## 1.1. Eerder uitdelen – alles boven 100% uitdelen (4/4)

- Door de buffer te gebruiken voor indexatie verbetert het pensioenresultaat (donkerblauwe lijn). Dat kan ingezet worden als compensatie voor de afschaffing van de doorsneepremie

### Gemiddeld pensioenresultaat actieven



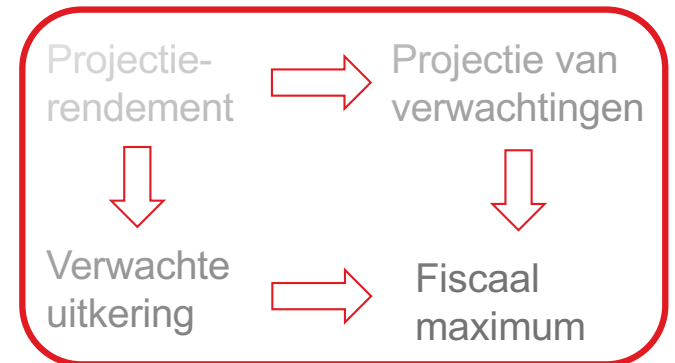


## 1.2. Projectierendement

## 1.2. Projectierendement (1/5)

---

- De projectiemethode bepaalt welke pensioenuitkering in de toekomst naar verwachting kan worden verstrekt, rekening houdend met verschillende scenario's (goed, verwacht en slecht weer).
- De overheid bepaalt hiervoor de parameters (scenariosets)
- Het projectierendement heeft in het nieuwe pensioenstelsel een vijfledige functie:
  1. voor de communicatie van de verwachte pensioenuitkeringen in scenario's
  2. voor de fiscale premiegrens
  3. voor de balans tussen de doelstelling en de premie
  4. voor het toetsen van de risicohouding
  5. voor de vaststelling van de hoogte van het pensioen in de uitkeringsfase



## 1.2. Projectierendement (2/5)

---

- Het projectierendement is vooralsnog vastgesteld op 1,5%.
- Bij een meer risico-averse populatie kan het projectierendement lager vastgesteld worden, bijvoorbeeld op 1%.
- Voordeel projectierendement (t.o.v. huidige rts): Hogere uitkering.
- Nadeel projectierendement: bij een hoger rendement wordt dit eerder niet gehaald en moet de uitkering worden gekort.
- Uit de memorie van toelichting over het projectierendement: “naar voren halen van toekomstige stijgingen”
- ‘Alles wat er alvast op je bankrekening staat, kun je maar binnen hebben, ook als dat betekent dat ik later minder krijg.’
- Mee eens of oneens?



## 1.2. Projectierendement (3/5)

---

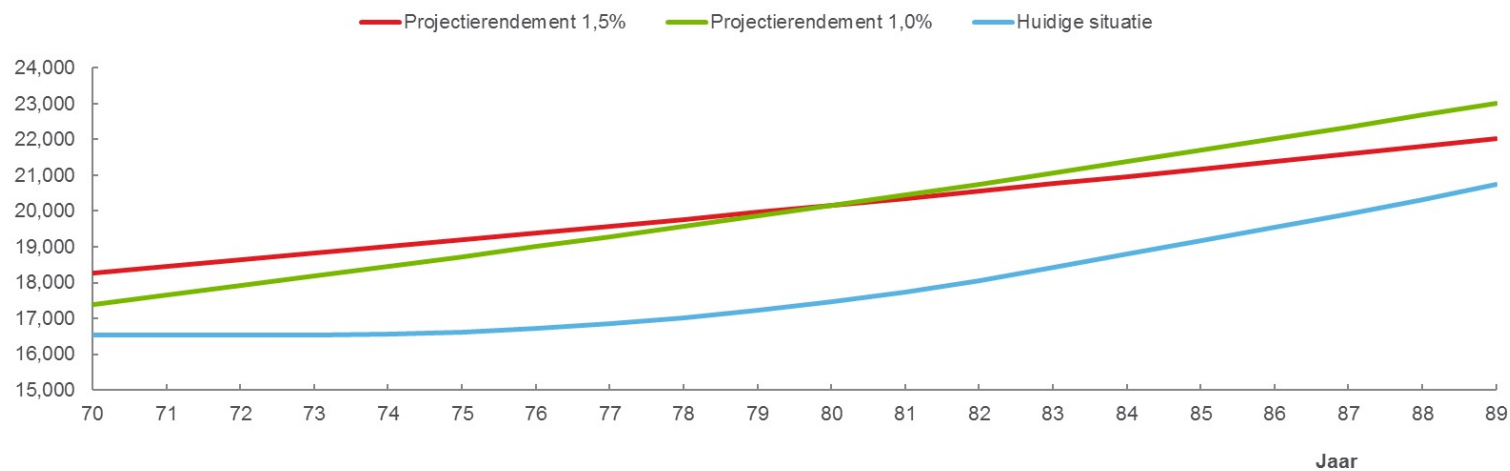
- Wat heeft dit per saldo voor resultaat?
- Vereenvoudigd voorbeeld op volgende slide
- Aanname: er wordt jaarlijks een werkelijk rendement van 2,5% of 1,5% gerealiseerd
- Uitkering wordt getoond bij projectierendement 1,5% en 1,0%



## 1.2. Projectierendement (4/5)

- Omdat naar verwachting een rendement van 2,5% gehaald wordt, hoger dan projectierendement, is er sprake van een stijgende lijn
- De uitkering in de (fictieve) huidige situatie (blauwe lijn) stijgt pas na vorming van buffers

Jaarlijkse uitkering 70-jarige met opgebouwd kapitaal € 300.000 op 1-1-2021

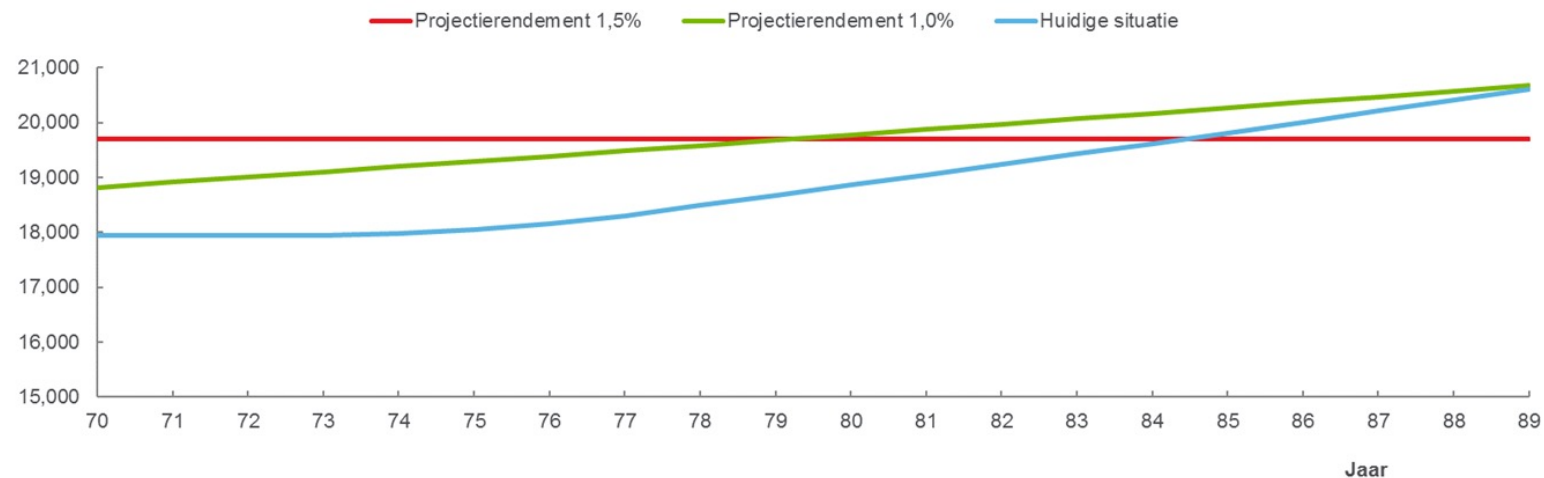




## 1.2. Projectierendement (5/5)

- Omdat naar verwachting een rendement van 1,5% gehaald wordt, hoger dan projectierendement, is er sprake van een horizontale lijn bij projectierendement 1,5%
- De uitkering in de (fictieve) huidige situatie (blauwe lijn) stijgt pas na vorming van buffers

Jaarlijkse uitkering 70-jarige met opgebouwd kapitaal € 300.000 op 1-1-2021





## 1.3. Afschaffen doorsneepremie



## 1.3. Afschaffen doorsneepremie (1/3)

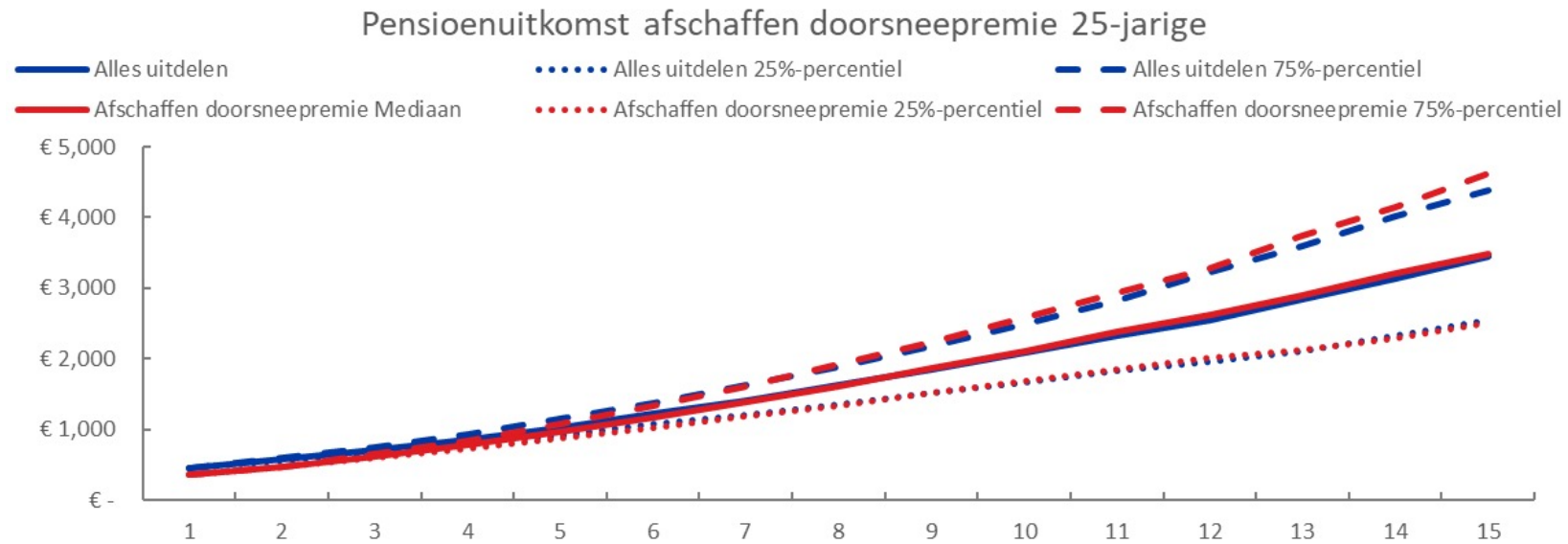
---

- Fondsen met doorsneepremie – voor iedereen wordt eenzelfde premiepercentage betaald
- Hiervoor wordt voor iedereen eenzelfde opbouwpercentage opgebouwd
- Maar pensioen voor een oudere werknemer is duurder dan voor een jongere
  
- De regeling zal worden omgezet in beschikbare premieregeling met vlakke premie
- Iedereen krijgt hetzelfde percentage toegezegd en dat wordt voor hem/haar belegd in hun persoonlijke pensioenpot
- Gevolgen:
  - Jongeren gaan meer opbouwen
  - Ouderen gaan minder opbouwen
  
- Compensatie: sociale partners maken afspraken. Dekkingsgraadoverschot kan gebruikt worden voor compensatie



## 1.3. Afschaffen doorsneepremie (2/3)

- Resultaten 1 van de 13 doorgerekende fondsen : 25-jarige



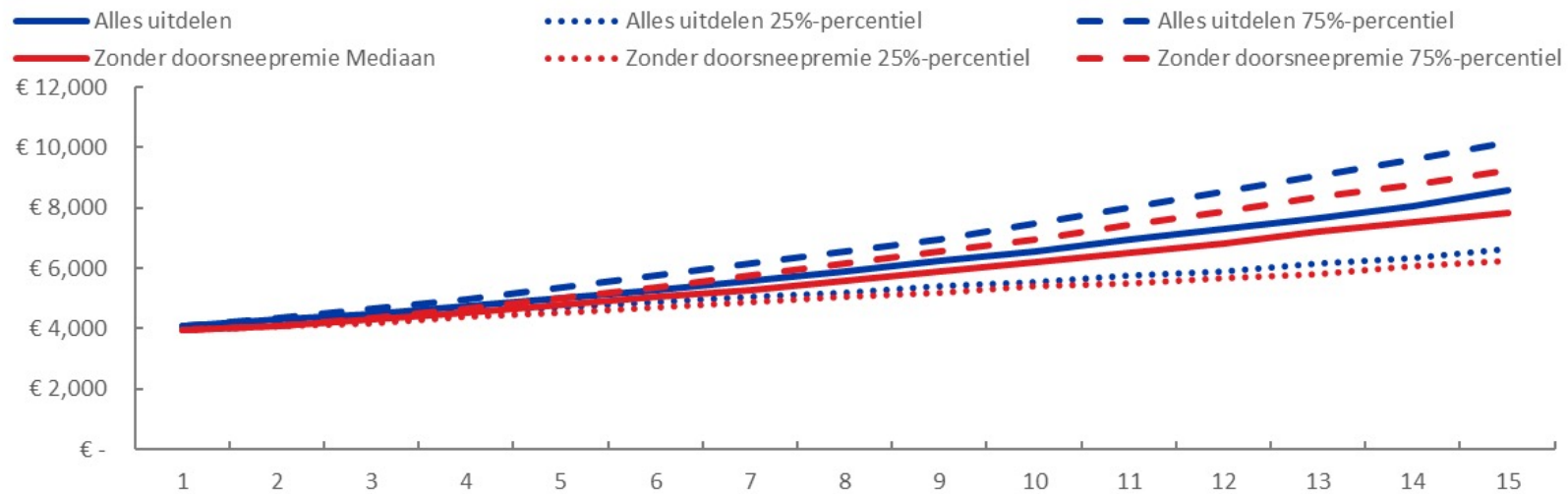
De rode lijn ligt in de mediaan iets boven de blauwe. Afschaffing van de doorsneepremie leidt in de mediaan tot een iets hogere uitkering voor deze deelnemer. Er wordt eerder een hogere premie belegd.



## 1.3. Afschaffen doorsneepremie (3/3)

- Resultaten 1 van de 13 doorgerekende fondsen : 45-jarige

Pensioenuitkomst afschaffen doorsneepremie 45-jarige



De rode lijn ligt onder de blauwe. Afschaffing van de doorsneepremie leidt tot een lagere uitkering. Een 45-jarige bouwt voor de rest van de horizon minder op dan voorheen.





## 1.4. Invaren en overgaan naar DC



## 1.4. Invaren (1/5)

---



- Invaren is het uitgangspunt
  - Wenselijk voor de uitvoerbaarheid
  - Goede verdeling delen van risico's en mee- en tegenvallers



- Er wordt een standaardpad ontwikkeld voor omzetting bestaande rechten naar het nieuwe contract



- Afwijken kan onder voorwaarden:
  - Goede motivatie verplicht waarom niet tot invaren is besloten
  - Duidelijk dat invaren voor onevenwichtige uitkomsten zorgt voor deelnemers en overige belanghebbenden



## 1.4. Invaren (2/5)

---



- Twee methodes
  - Standaardmethode: voordeel: eenvoudiger, nadeel: geen gerichte toedeling mogelijk
  - Value based ALM: nadeel: moeilijk te begrijpen, voordeel: meer vrijheidsgraden



- Inzicht in netto profijt
  - Marktwaarde uitkeringen minus toekomstige premies

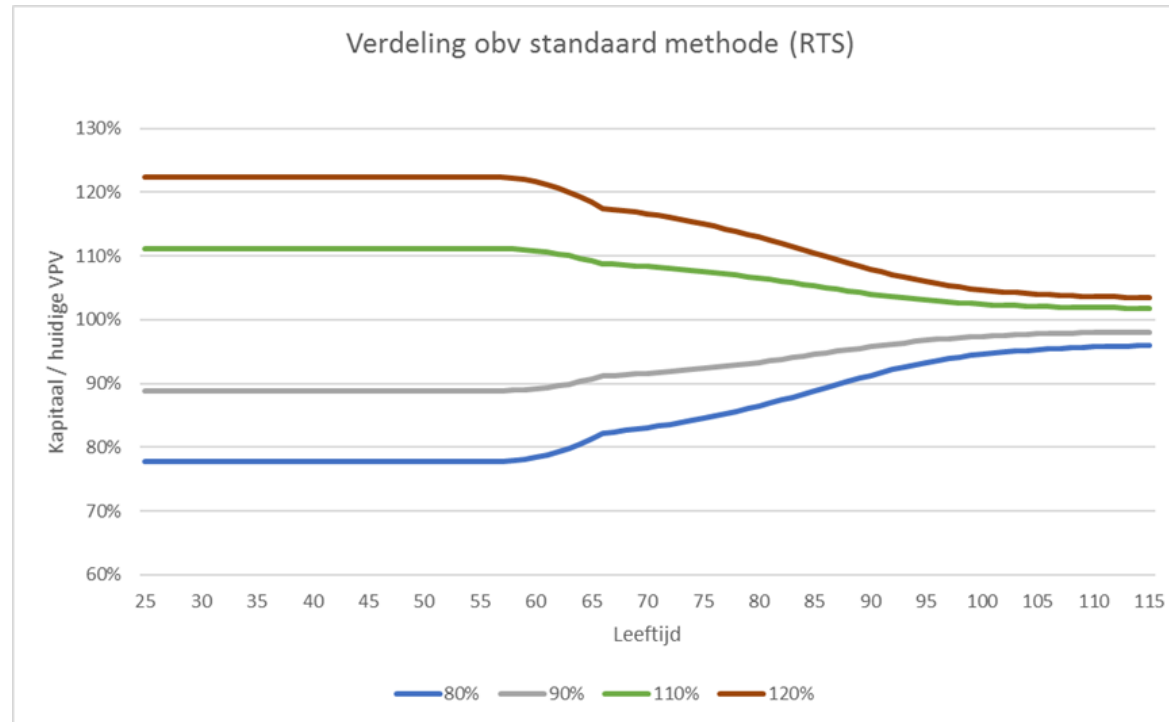


- Medezeggenschap versterkt
  - Versterkt collectief bezwaarrecht VO/ Belanghebbenden orgaan
  - Transitiecommissie indien partijen er niet uit komen





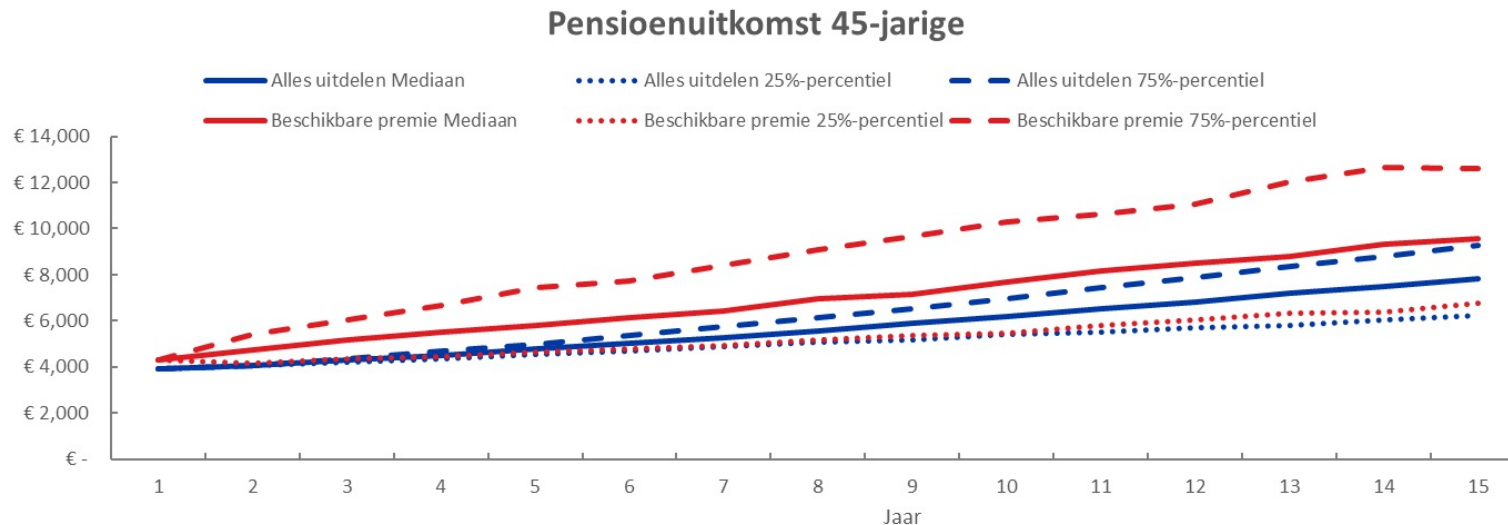
## 1.4. Invaren (3/5)



Verdeling o.b.v. standaardmethode bij startdekkingsgraad 80%, 90%, 110% en 120%



## 1.4. Invaren en overgaan naar DC (4/5)



Door het toepassen van het lifecycle-principe, waarbij in dit voorbeeld ook de leenrestrictie wordt opgeheven, is te zien dat de mediane uitkering een stuk hoger komt te liggen, deze gaat van ongeveer 7.850 euro naar 9.550: een toename van wel 1.700 euro.

Te zien is dat de uitkering hoger ligt dan de uitkering in het huidige systeem (de uitkering gaat van 6.200 naar 6.800 euro), ook na afschaffing van de doorsneepremie.



## 1.4. Invaren en overgaan naar DC – opheffen leenrestrictie (5/5)

---

- Als een individu belegt in een individuele life cycle kan er niet meer dan 100% in aandelen of zakelijke waarden belegd worden.
- In een pensioenfondssituatie echter wordt op totaalniveau belegd en kan ervoor gekozen worden om in de rendementstoedeling de jongeren meer dan 100% in aandelen te laten beleggen, bijvoorbeeld 150%. Dit wordt het opheffen van de leenrestrictie genoemd. Dit kan omdat er sprake is van een collectieve pot. Ouderen beleggen dan bijvoorbeeld slechts 30% in aandelen. Feitelijk lenen de jongeren geld bij de ouderen om in aandelen te beleggen. Omdat de jongeren nog een lange looptijd hebben en nog relatief weinig premie inleggen (omdat ze nog aan het begin van hun loopbaan zitten en hun salaris nog zal stijgen) kunnen zij veel risico nemen.
- Door de leenrestrictie op te heffen kunnen ze meer dan 100% in aandelen beleggen, wat uiteindelijk leidt tot welvaartswinst.
- De keerzijde hiervan is dat ze ook meer risico lopen.





## 1.5. Introductie solidariteitsreserve



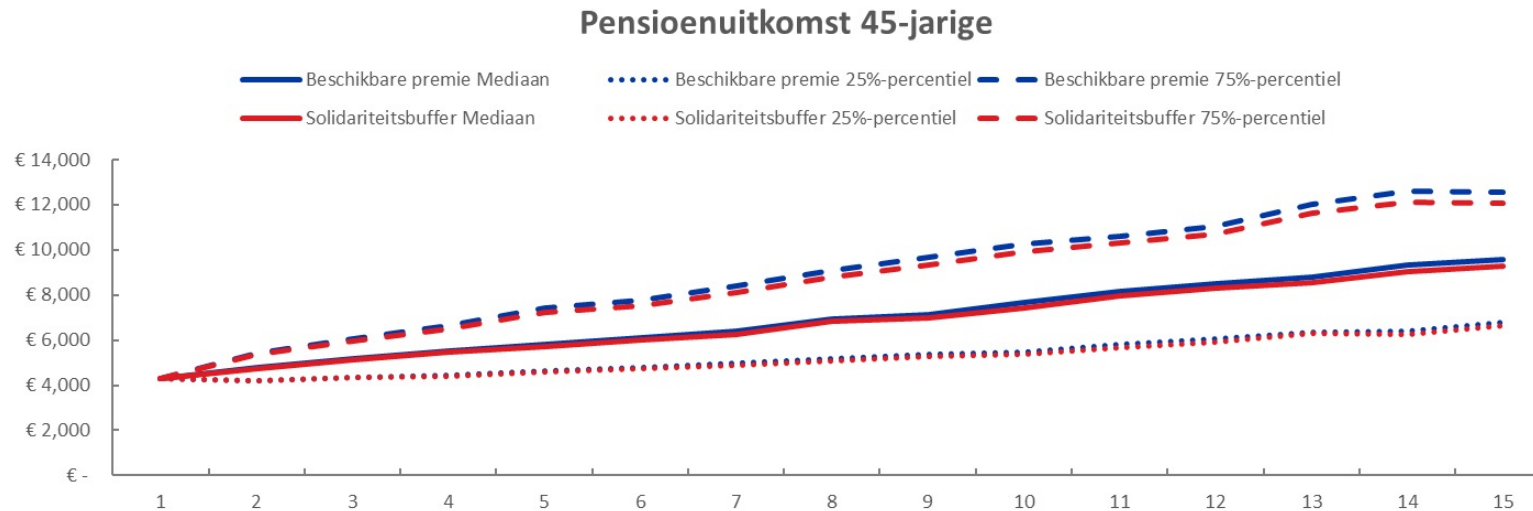
## 1.5. Solidariteitsreserve (1/2)

---

- De solidariteitsreserve is een buffer, maximaal 15% van fondsvermogen
- Wordt gevuld uit:
  - Vooraf vastgelegd percentage van premie (max. 10%)
  - Vooraf vastgelegd percentage van fondsrendement (max. 10%)
  - Bij invaren kan (deel van) dekkingsgraadoverschot in solidariteitsreserve
- Jaarlijks wordt vooraf vastgesteld percentage van solidariteitsreserve aangewend voor verhoging van persoonlijke pensioenkapitalen
- Verplicht bij NPC
  
- Doel: spreiding van mee- en tegenvallers
- Effect op uiteindelijke pensioenuitkomsten kan verschillen voor verschillende leeftijden en statusgroepen



## 1.5. Solidariteitsreserve (2/2)



- Te zien is dat de resultaten voor deze deelnemer in mediaan wat teruglopen, omdat deze deelnemer wel bijdraagt aan het vullen van de solidariteitsreserve, maar slechts weinig gebruik maakt van de reserve. Het mediane pensioen gaat van grofweg 9.550 euro naar 9.250 euro, een daling van 300 euro.
- Het is erg afhankelijk van de vul- en verdeelregels en de initiële waarde van de solidariteitsreserve hoe dit uitpakt voor de pensioenresultaten van deelnemers. De pensioenresultaten kennen wel wat minder spreiding.





# 2. Conclusies



## 2. Conclusies pensioenakkoord (1/2)

---

- Invaren van de opgebouwde rechten heeft een aantal voordelen voor de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden, zoals hiervoor gebleken. Bij invaren kunnen deze voordelen worden gebruikt voor compensatie voor verlaging van de premie
- Samengevat zijn er twee oorzaken voor verbetering/verhoging van de pensioenen: buffers uitdelen en het projectierendement (timingseffect)

| Afschaffen 'genoeg is genoeg'-principe        | +   |
|---|-----|
| Direct indexeren boven de 100%                | +   |
| Projectierendement                            | +   |
| Afschaffen doorsneepremie / maximering op 30% | -/- |
| Beleggen over de levensloop                   | +   |





## 2. Conclusies pensioenakkoord (2/2)

---

- Voor verschillende pensioenfondsen zien we dat deelnemers erop vooruit gaan in het nieuwe pensioencontract. Dit sluit aan bij de stelling uit de Memorie van Toelichting.
- Dit komt omdat onder het pensioenakkoord de buffers uitgedeeld worden, er overgegaan wordt naar het projectierendement en er belegd wordt volgens het lifecycle principe.
- De uitkeringen onder het pensioenakkoord kennen wel meer onzekerheid.



## Vragen

---

Ruimte voor vragen & discussie



Voor actuele informatie en updates, houd onze website in de gaten:

[www.aon.nl/pensioenakkoord](http://www.aon.nl/pensioenakkoord)

# Wie is Aon?

---

## Over Aon

Aon plc (NYSE:AON) is een toonaangevende wereldwijde dienstverlener op het gebied van risk, retirement en health. Aon analyseert de personele risico's en bedrijfsrisico's, geeft passend risicoadvies, zorgt voor de (financiële) oplossing én is er als een incident de bedrijfscontinuïteit bedreigt. Zo helpen wij klanten succesvol te ondernemen.

Aon heeft in Nederland 11 vestigingen met 2.600 medewerkers en in 120 landen meer dan 50.000 collega's. Ga voor meer informatie naar [www.aon.nl](http://www.aon.nl).

## Disclaimer

Dit rapport is uitsluitend bestemd voor de opdrachtgever. De inhoud van dit rapport is gebaseerd op omstandigheden bij en informatie ter beschikking gesteld door de opdrachtgever. Op geen enkele wijze kan worden gegarandeerd dat beschreven omstandigheden volledig in overeenstemming zijn met van toepassing zijnde wet- en regelgeving, noch mag worden aangenomen dat de inhoud van dit rapport volledig is ten aanzien van de onderzochte risico's. Derden die van dit rapport kennisnemen kunnen aan dit rapport geen rechten ontleen.

Aon Nederland cv geeft geen juridische adviezen en/of adviezen op het terrein van belastingen of accounting. Geadviseerd wordt om met betrekking tot deze onderwerpen contact op te nemen met gespecialiseerde raadgevers, alvorens definitieve beslissingen worden genomen.

© 2021 Aon Nederland cv

Alle rechten voorbehouden. Niets uit deze rapportage mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand, of openbaar gemaakt, in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen, of op enige andere manier, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Aon Nederland cv.