

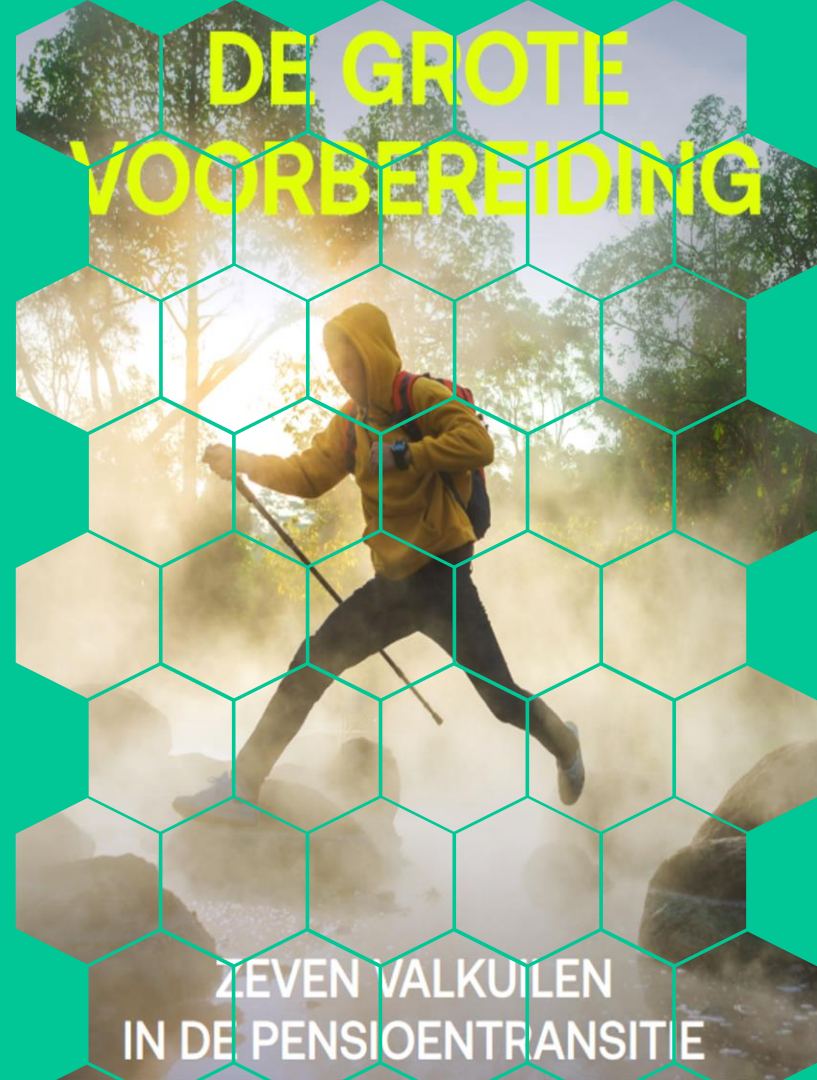
cardano

Reële ambitie & sturing in het nieuwe contract

ALM Conferentie 2023

CFA Society VBA Netherlands

2 november 2023



Pensioenhervorming: Tweecomponentpensioen

“De *spagaat* tussen inflatiegedreven en nominaal sturen verdwijnt dan ook grotendeels

13 feb. 14



Minister, geef ons nu eindelijk die reële ambitieovereenkomst!

Daarmee een einde makend aan de jarenlange *spagaat* die de combinatie nominale zekerheid ... Dus blijven we in de *spagaat* van de dubbele doelstelling en de steeds duurder wordende

23 mei 19

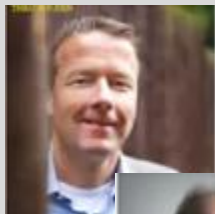


Deskundigen hekelen nominale sturing in herzien stelsel

Reëel beschermingsrendement Meerdere senatoren vroegen wat de Eerste Kamer kan doen ... Volgens Nijman is het niet zo moeilijk een *reëel* beschermingsrendement in te voeren ... Twee jaar extra voor de transitie lijkt haar *reëel*.

22 feb. 23





01

Waarom wel?

Waarom zou je meer reëel willen sturen of beleggen?



02

Waarom niet?

Welke drempels zijn er?



03

Drie invullingen in Wtp

Drie prototype invulling met reëel sturen en/of beleggen



04

Peiling

Kiest u maar!



cardano

01

Waarom wel?

Waarom zou je
meer reëel willen
sturen of
beleggen?





ch

natuur
AZIJN
wit

per liter (l)	per 100 l
2,0 mg/l	200 mg
1,1 mg/l	110 mg

1 Jul 2023



Ingang WTP

1 Jan 2028



**Uiterste
invaardatum**

1 Jan 2032



Fast forward...

Slide krantenartikel 2032, niet voor verspreiding

cardano

02

Waarom niet?

Welke drempels
zijn er?



Welke drempels zijn er?

Noodzaak

- AOW is al koopkrachtbestendig
- Zakelijke waarden correleren met inflatie

Deelnemers preferentie / 'bias'

- Nominaal 'frame' deelnemers
- Don't overpromise underdeliver
- Lagere startuitkering (inflatie-afslag)
- Hogere bestedingen bij jonge pensionado's

Wetgeving

- Theoretisch beschermingsrendement is nominaal

Markt

- Beperkte marktomvang ILB/ILS
- Geen corporate linkers in eurozone
- Positieve inflatierisicopremie
- Europese inflatie i.p.v. NL
- Persoonlijk mandje wijkt af van CPI\
- Hoger benodigd onderpand



cardano

03

Drie invullingen in Wtp

Drie prototype
invulling met
reëel sturen
en/of beleggen



- In premiereregelingen willen we in de uitkeringsfase betere sturing op koopkracht mogelijk maken.

Basisvariant waarop wellicht veel fondsen voorsorteren

Beleggingsbeleid

Zakelijke waarden

120%

60%

30%

Renteafdekking

0%

20% *Nominaal*

70% *Nominaal*



Projectierendement








Nominaal projectierendement

Solidariteitsreserve








Vermijden nominale kortingen

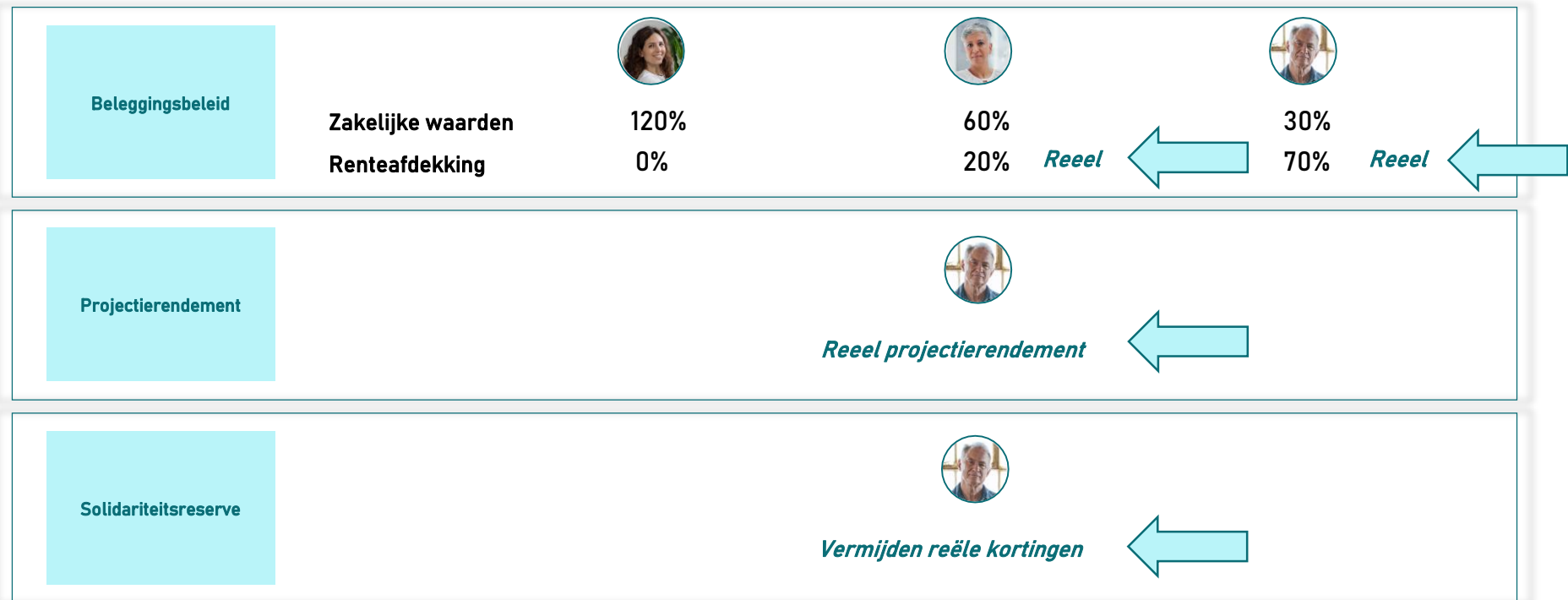
Reële variant 1: uitdeelregel solidariteitsreserve (deels) reëel

Beleggingsbeleid			
Zakelijke waarden	120%	60%	30%
Renteafdekking	0%	20% <i>Nominaal</i>	70% <i>Nominaal</i>
Projectierendement	 <i>Nominaal projectierendement</i>		
Solidariteitsreserve	 <i>Vermijden nominale kortingen plus vermijden koopkrachtdaling als secundaire doelstelling</i> ←		

Reële variant 2: 'robuustere' matchingportefeuille

Beleggingsbeleid	Zakelijke waarden	 120%	 60%	<i>Deels nominaal en deels reeel</i>	 30%	<i>Deels nominaal en deels reeel</i>
	Renteafdekking	0%	20%		70%	
Projectierendement	 <i>Nominaal projectierendement</i>					
Solidariteitsreserve	 <i>Vermijden nominale kortingen</i>					

Reële variant 3: 'all the way'



cardano

04

Peiling

Kiest u maar!



cardano

Peiling

- 0 Basis variant waarop wellicht veel fondsen voorsorteren
- 1 Reële variant 1: Uitdeelregel solidariteitsreserve (deels) reëel
- 2 Reële variant 2: 'robuustere' matchingportefeuille
- 3 Reële variant 3: 'all the way'
- 4 Anders binnen Wtp, namelijk...
- 5 Anders via amendement op Wtp, namelijk...



Verder lezen?



INHOUDSOPGAVE

INTRODUCTIE

INLEIDING

ZEVEN VALKUILEN

1. Doos van Pandora openen
2. Niet voorbereiden op turbulentie
3. Uitbestedingspartners laat aanhaken
4. Liquiditeitsrisico onderschatten
5. Uitlegbaarheid niet toetsen
6. Inflatierisico verwaarlozen
7. Die andere transitie vergeten

SLOTWOORD