

Toedeling van rendementen met spreiding

“Gelijke fluctuaties in pensioenuitkeringen zijn te implementeren in het nieuwe Nederlandse pensioencontract”

Anne Balter en Bas Werker – Universiteit van Tilburg

Pensioenfondsen kunnen het wenselijk vinden dat fluctuaties in pensioenuitkeringen gelijk zijn voor alle gepensioneerden, ongeacht hun leeftijd. Sterker nog, doordat gewontevorming invloed heeft op de bestedingsvoorkeuren bestaat er een voorkeur voor het spreiden van rendementen. Wij stellen een concreet toedelingsmechanisme voor dat beide doelen realiseert en voldoet aan de eis dat ex-ante herverdeling van vermogen niet toegestaan is.

Tijd	Overrendement	Projectierendement	t = 0		t = 1		t = 2		t = 3		t = 4		t = 5	
			Potjes	$o_t(T)$	Potjes	$o_t(T)$	Potjes	$o_t(T)$	Potjes	$o_t(T)$	Potjes	$o_t(T)$	Potjes	$o_t(T)$
0			100,00											
1	-1%	0,00%	100,00	-0,2%	99,80									
2	-2%	0,00%	100,00	-0,4%	99,60	-0,4%	99,20							
3	-4%	0,00%	100,00	-0,6%	99,40	-0,8%	98,60	-0,8%	97,80					
4	-1%	0,00%	100,00	-0,8%	99,20	-1,2%	98,00	-1,6%	96,42	-0,2%	96,22			
5	-3%	0,00%	100,00	-1,0%	99,00	-1,6%	97,41	-2,4%	95,06	-0,4%	94,67	-0,6%	94,10	
Aanpassing					-0,2008%		-0,6032%		-1,4114%		-1,6094%		-2,2070%	

Bevindingen op hoofdlijnen

- Een methode waarbij een dynamisch projectierendement (d.w.z. afhankelijk van overrendementen uit het verleden) wordt gecombineerd met geschikt gekozen beschermingsrendementen en toedeling van overrendementen, leidt tot gelijke procentuele uitkeringsaanpassingen voor alle gepensioneerden, ongeacht hun leeftijd.
- Deze methode werkt óók als een horizonafhankelijke opslag aan het projectierendement wordt toegevoegd.
- In materiële zin is deze implementatie vrij van ex-ante verdeling.

Tijd	Overrendement	Projectierendement	t = 3		t = 4		t = 5	
			Potjes	$o_t(T)$	Potjes	$o_t(T)$	Potjes	$o_t(T)$
1	-1%							
2	-2%							
3	-4%		103,04					
4	-1%	1,43%	101,59	-0,2%	101,39			
5	-3%	1,43%	100,16	-0,4%	99,75	-0,6%	99,15	
6		1,36%	98,94	-0,6%	98,35	-1,2%	97,15	
7		1,23%	98,14	-0,8%	97,35	-1,8%	95,59	
8		0,98%	98,14	-1,0%	97,15	-2,4%	94,82	
Aanpassing					-1,6094%		-2,2070%	

Figures: In de bovenste tabel worden de jaarlijkse pensioenuitkeringen weergegeven voor een deelnemer die de pensioenleeftijd bereikt op $t=0$; de onderste tabel geeft de pensioenuitkeringen weer voor een deelnemer die met pensioen gaat op $t=3$. De spreidingsperiode is ingesteld op 5 jaar. Beide deelnemers hebben een startvermogen van € 600 op het moment van pensionering.

Kernboodschap voor de sector

- Het is mogelijk gelijke pensioenuitkeringen te implementeren in de nieuwe solidaire premieregeling.
- Er is echter wel helderheid nodig: is de in het wetsvoorstel genoemde begrenzing van het projectierendement inclusief of exclusief het effect van spreiden?



Meer weten? Lees het paper **'Toedeling van rendementen met spreiding'**