

# SPR opbouwfase 1

- Voldoende premie om ambitie met grote mate van zekerheid waar te kunnen maken.
- Een collectief vermogen voor deelnemers en gepensioneerden
- Leeftijdsafhankelijke toedeling van beschermingsrendement en overrendement
- Tot aan afbouw naar uitkeringsfase maximaal in zakelijk waarden (onderzoek of opheffen leenrestrictie nodig is)

# SPR opbouwfase 2

- Tot aan afbouw naar uitkeringsfase beschermingsrendement nihil
- Inkomensafhankelijk nabestaandenpensioen (minimaal handhaven huidig niveau)
- Premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid

# SPR Uitkeringsfase

- Iedereen een gelijke mutatie in de uitkering (de facto uitkeringscollectief)
- Projectierendement: RTS zonder op- of afslag
- Spreidingsperiode: 3 jaar
- Beschermingsrendement op 100%
- Zakelijk waarden: tussen 35-40% (afhankelijk van RPO en sommen)
- Variabele uitkering (is verplicht). Inzet bijhouden inflatie. Risico op verlaging minimaal.

# Solidariteitsreserve vullen

- Vullen: uit overrendement van deelnemers en gepensioneerden. Bijvoorbeeld jaarlijks 5% van het overrendement.
- Maximum: nader te bezien en afhankelijk van de doelen. Naar verwachting ergens tussen de 5 en 10 %
- Op transitiedatum maximaal vullen uit vermogen (hangt mede af van dekkingsgraad)

# Solidariteitsreserve doelen

- Bescherming van gepensioneerden en bijna gepensioneerden tegen verlaging van de pensioenen, ongeacht de oorzaak van de verlaging
- Afhankelijk van de sommen gedeeltelijke bescherming van gepensioneerden tegen inflatie
- Een maximale uitname van 10 of 20% van de solidariteitsreserve te bepalen aan de hand van de sommen

# SPR Keuzevrijheid

- Alle opties die ook in de FPR zitten muv keuze uit lifecycles in de opbouwfase.



## Bijlage

**Deze bijlage is louter bedoeld als een algemene onderbouwing van het pleidooi voor een solidariteitsreserve. De weergegeven cijfers zijn niet specifiek gericht op ABNAMRO.**

# De Solidariteitsreserve



## Gestileerd voorbeeld

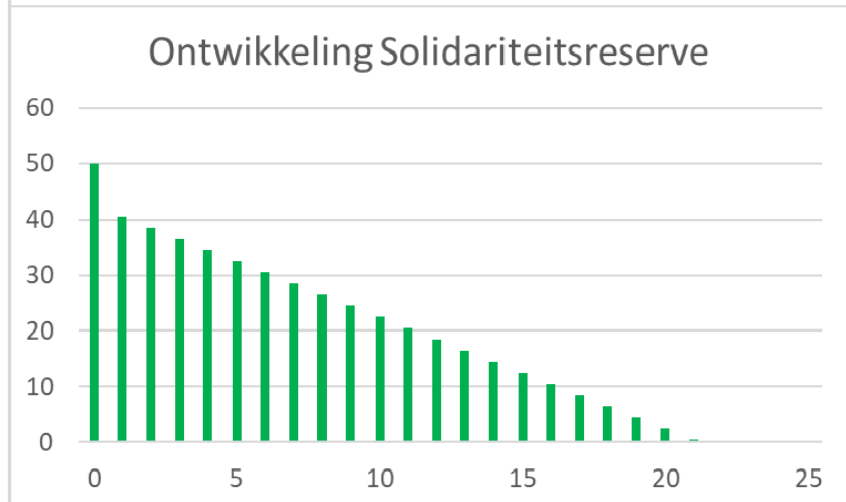
- Een pensioenfonds met een VPV van 1000 mln heeft op het moment van transitie een dekkingsgraad van 105% en keert elk jaar 20 mln uit aan gepensioneerden
- **Schok** op financiële markten
  - Rendement **zakelijke waarden -30% vlak na transitie**, en daarna elk jaar 0%
  - Rente blijft gelijk.



# De Solidariteitsreserve



## Gestileerd voorbeeld: Uitkeringen en SR



### Uitkeringen

- Door het slechte rendement op de returnportefeuille in het eerste jaar (-30%) kan er vanuit de persoonlijke pensioenkapitalen eigenlijk maar 18 mln per jaar worden uitgekeerd
- Dit wordt jaarlijks aangevuld met 2 mln zodat de uitkering niet daalt, totdat de solidariteitsreserve leeg is

### Solidariteitsreserve

- De solidariteitsreserve daalt in het eerste jaar met 7,5 mln vanwege het slechte rendement
- Daarnaast wordt er dat jaar en alle volgende jaren 2 mln onttrokken aan de solidariteitsreserve om de uitkeringen aan te vullen, totdat de reserve na 21 jaar leeg is

### Historische rendementen

- Zelfs als de slechtste historische rendementen van de afgelopen 100 jaar zich in de toekomst weer voordoen raakt de solidariteitsreserve niet leeg en hoeven pensioenen dus niet verlaagd te worden
- Dat is geen garantie voor de toekomst!

# De Solidariteitsreserve



## Resultaten: WVP – Solidair contract - FTK

Kortingsrisico's en verwacht pensioen

ALM resultaten	Huidige WVP / Flexibele contract (35% return)	Solidaire contract met SR (35% return)	FTK
<b>Verlaging</b>			
<b>Kans</b>			
25-jarige	22.9%	0.6%	7.4%
75-jarige	22.9%	0.2%	7.7%
<b>Gemiddelde omvang (%)</b>			
25-jarige	-1.4%	-1.5%	-1.6%
75-jarige	-1.3%	-2.6%	-1.4%
<b>Kans x schade</b>			
25-jarige	-0.31%	-0.01%	-0.12%
75-jarige	-0.29%	-0.01%	-0.11%
<b>Vervangingsratio</b>			
<b>Verwachting / mediaan</b>			
25-jarige	117%	118%	100%
75-jarige	108%	104%	100%

Links: Huidige WVP / Flexibele contract

Midden: Solidair contract (5% initiële storting)

Rechts: FTK

### Kortingsrisico (bovenste tabel)

- In termen van Kans x schade zijn de kortingsrisico's in het solidaire contract veruit het kleinst

### Verwachte vervangingsratio (onderste tabel, FTK = 100%)

- In termen van vervangingsratio is het verwachte pensioen het hoogst voor
  - Jongeren: Solidaire contract
  - Ouderen: Huidige WVP / Flexibele contract
- Nog veel vervolgonderzoek nodig maar deze resultaten zijn veelbelovend!

# De Solidariteitsreserve



## Resultaten: Risicovoller beleggen uitkeringsfase

Kortingsrisico's en verwacht pensioen

ALM resultaten	Huidige WVP / Flexibele contract (35% return)	Solidaire contract met SR (35% return)	Solidaire contract met SR (60% return)	FTK
<b>Verlaging</b>				
<b>Kans</b>				
25-jarige	22.9%	0.6%	1.9%	7.4%
75-jarige	22.9%	0.2%	1.1%	7.7%
<b>Gemiddelde omvang (%)</b>				
25-jarige	-1.4%	-1.5%	-2.8%	-1.6%
75-jarige	-1.3%	-2.6%	-3.7%	-1.4%
<b>Kans x schade</b>				
25-jarige	-0.31%	-0.01%	-0.05%	-0.12%
75-jarige	-0.29%	-0.01%	-0.04%	-0.11%

1<sup>e</sup> kolom: Huidige WVP / Flexibele contract

3<sup>e</sup> kolom: Solidaire contract (5% initiële storting), 60% return in uitkeringsfase

4<sup>e</sup> kolom: FTK

### Kortingsrisico (bovenste tabel)

- In termen van Kans x schade zijn de kortingsrisico's in het solidaire contract kleiner dan FTK en veel kleiner dan WVP

### Verwachte vervangingsratio (onderste tabel)

- In termen van vervangingsratio is het verwachte pensioen veruit het hoogst in het Solidaire contract met een 60% return allocatie
- De extra rendementen die zorgen voor het grote verschil in verwacht pensioen wordt niet alleen in de uitkeringsfase behaald, maar ook in de jaren voor pensionering (dan is de allocatie naar de returnportefeuille ook substantieel hoger en is het gespaarde pensioenkapitaal het hoogst)

ALM resultaten	Huidige WVP / Flexibele contract (35% return)	Solidaire contract met SR (35% return)	Solidaire contract met SR (60% return)	FTK
<b>Vervangingsratio</b>				
<b>Verwachting / mediaan</b>				
25-jarige	117%	118%	141%	100%
75-jarige	108%	104%	112%	100%

# De Solidariteitsreserve



## Voorbeeld effectiviteit SR in slecht scenario

