



*“SER-pensioenstelsel vergeleken met
de praktijk bij Nedlloyd
pensioenfonds”*

Rotterdam, dinsdag 10 oktober 2017

Frans Dooren
directeur

Agenda

- Introductie Nedlloyd pensioenfonds (NPF)
- NPF-regeling binnen SER varianten
- Achtergrond en ontwikkeling nieuwe regeling
- Beleggingsvoordelen binnen pensioenfonds
- Conclusies

Kerncijfers Nedlloyd Pensioenfonds (NPF)

- Vermogen: € 1,4 miljard
 - Dekkingsgraad: 124,8% (marktrente 123,9%)
 - Beleidsdekkingsgraad: 120,9%
 - Deelnemers: 10.871
 - 466 actieven
 - 3.113 slapers
 - 7.292 pensioengerechtigden
 - Kosten:
 - Pensioenbeheerkosten per deelnemer: € 290,-
 - Vermogensbeheerkosten: 0,69%
 - Premie en uitkeringen
 - Premie in DC regeling : € 3,5 mln.
 - Uitkeringen: € 66 mln
- } September
2017

Vier varianten*:

- I. Uitkeringsovereenkomst met degressieve opbouw
- II. Nationale pensioenregeling
- III. Persoonlijk pensioenvermogen met vrijwillige risicodeling
- IV. Persoonlijk pensioenvermogen met collectieve risicodeling

Randvoorwaarden nieuwe stelsel:

- 1. Handhaving verplichtstelling
- 2. Van doorsneesystematiek naar degressieve opbouw
- 3. “Kortingen voorkomen”

Tabel 3.2: Beoordeling varianten

	Varianten uitkeringsregelingen			Varianten persoonlijk pensioenvermogen	
	Variant IA <i>Uitkerings- overeenkomst met degressieve opbouw</i>	Variant IB <i>Voorwaardelijke uitkerings- overeenkomst met degressieve opbouw</i>	Variant II <i>Nationale pensioen- regeling</i>	Variant III <i>Persoonlijk pensioen- vermogen met vrijwillige risicodeling</i>	Variant IV <i>Persoonlijk pensioen- vermogen met collectieve risicodeling</i>
Pensioenresultaat	0/+	+	0/+ *	-	+
Aansluiting op maatschappelijke trends	0	-/ 0	-	+	+
Macro-economische effecten	0/+	+	0	0	+
Transitie	-	- -	- -	- -	- -

* Deze variant kent een sterk politiek risico. In theorie zou een kleine verbetering van het pensioenresultaat mogelijk zijn, maar het is hoogst onzeker of dat in de praktijk daadwerkelijk zo zal zijn.

3.3.4 Variant IV: Persoonlijk pensioenvermogen met collectieve risicodeling

Bouwstenen van varianten

- Opbouw van persoonlijk pensioenvermogen
- Pensioen blijft onderdeel arbeidsvoorwaarden (passende systematiek verplichtstelling)
- Verplicht delen van langlevens risico ('verzekeringsplicht')
- Verschillende opties voor mate van verdergaande risicodeling mogelijk

Optie	Biometrische risico's	Beleggingsrisico	
		Opbouwfase	Uitkeringsfase
A	Collectief	Individueel	Individueel
B	Collectief	Beide mogelijk	Collectief
C	Collectief	Collectief	Collectief



Nedlloyd Pensioenfonds

IV-B	Collectief	Individueel	Collectief
-------------	------------	-------------	------------



Achtergrond ontstaan nieuwe IDC regeling



- CDC regeling (FRS 17, IAS 19)
- Pensioenakkoord 2010
- Minder inkoop door lage rente + langlevensrisico
- CAO overleg → Individueel DC (fiscale 3% staffel)
- Pensioenwerkgroep (werkgever, vakbonden, OR)



Uitgangspunten Pensioenwerkgroep Maersk



- (Individuele) DC regeling
 - Geen directe inkoop
 - Standaard belegging in een Life Cycle
 - Opties: Keuze ander risicoprofiel, directe inkoop mogelijk
- Eigen beleggingsrekening in opbouwfase
 - Geen hoge garantiekosten
 - Risico verschoven naar deelnemer
- Vaste pensioenpremie voor werkgever

Opdracht aan werkgroep: Selecteer pensioenuitvoerder

Proces: Request for Proposal

Samenwerking:  Nedlloyd Pensioenfonds **ROBECO**

- **Mei 2014** : Beschrijving voordelen pensioenfonds boven PPI
 - Aandacht voor Ringfencing (art. 123pw)
- **Aug 2014**: Aanvullende vragen
 - Invulling Life Cycle
 - Inkoopfactoren
 - Directe inkoop mogelijkheid
- **Sept 2014**: Volledige aanbieding
 - Recht om te 'shoppen'
- **Nov 2014**: Svitser kiest voor NPF



Nieuwe Individuele DC-regeling (2)



Werkgevers

- Spaarpremie

- Risicopremies
- Kosten

Uw leeftijd	Premie
tot 20 jaar	7,20%
20 t/m 24 jaar	8,00%
25 t/m 29 jaar	9,30%
30 t/m 34 jaar	10,80%
35 t/m 39 jaar	12,50%
40 t/m 44 jaar	14,60%
45 t/m 49 jaar	17,00%
50 t/m 54 jaar	19,80%
55 t/m 59 jaar	23,30%
60 t/m 64 jaar	27,70%
65 t/m 67 jaar	31,50%

Pensioenuitvoerder



ROBECO

Beleggingsrekening
deelnemer

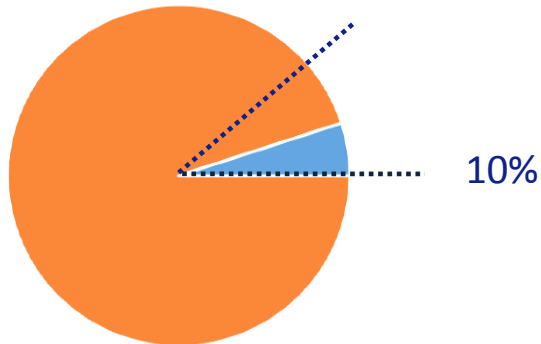
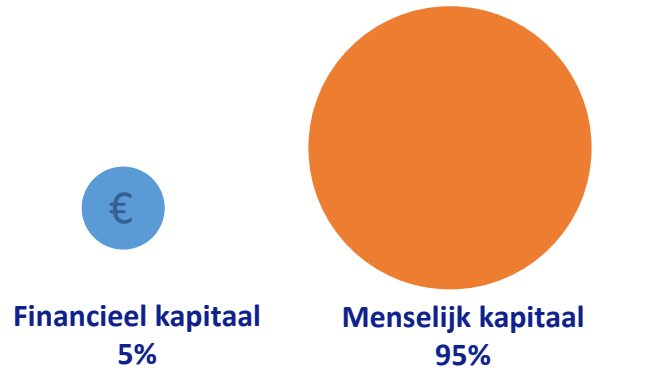
Pensioenaanspraak

Deelnemers in dienst
voor 1 januari 2015,
hebben ook aanspraken
bij NPF opgebouwd in de
oude regeling.

Pensioenaanspraak
opgebouwd tot 2015

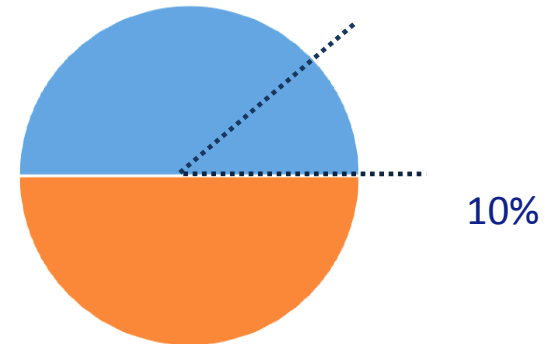
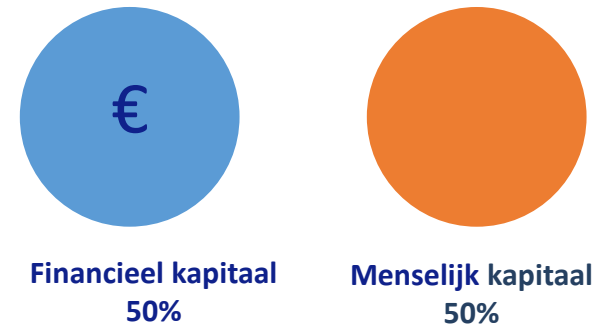
Optimale Life Cycle - Human capital theory (1)

Leeftijd 30



Totaal kapitaal

Leeftijd 50

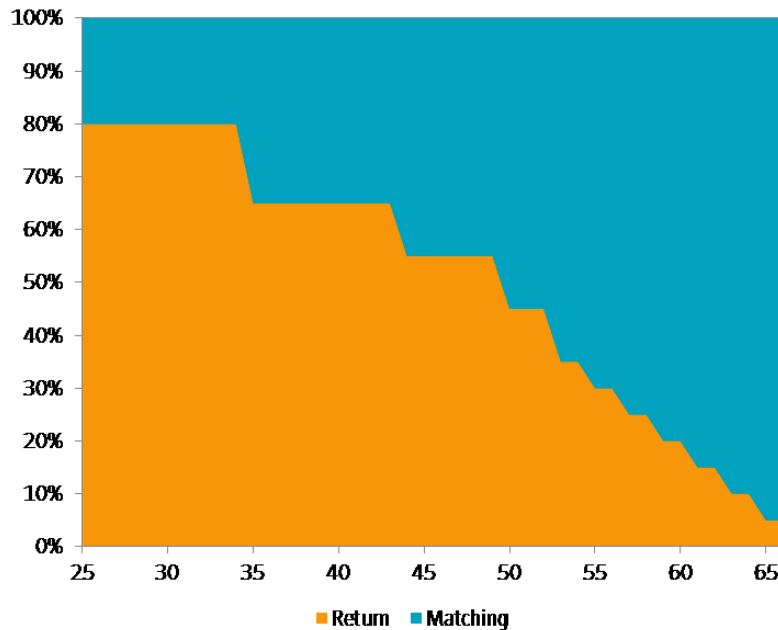


Totaal kapitaal

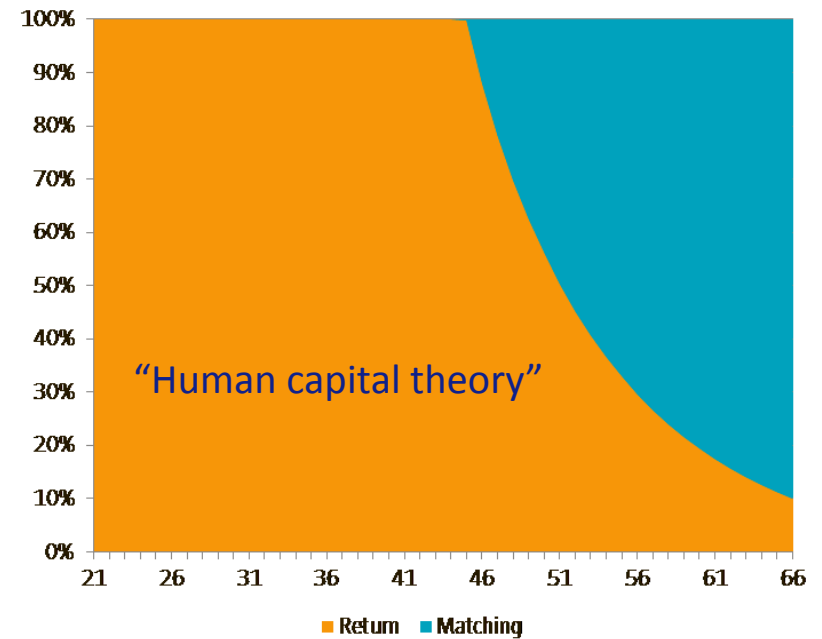
- Steenkamp, Prof. Dr. T.B.M., *Life Cycle Investment*, Vrije Universiteit en Robeco (2012),
- Beetsma, R., Bovenberg, L., Ewijk, C. van, Canon deel 18: Pensioenen, ESB, 24 september 2015.

Optimale Life Cycle - Human capital theory (2)

Standaard **markt** model



Standaard **Robeco** model



Constructie Life Cycle - Dual portfolio approach

> Slechts twee fondsen nodig om het gewenste risico- en rendementsprofiel te bepalen:

- Return portefeuille
- Matching portefeuille

> Hoe werkt twee fondsen model?

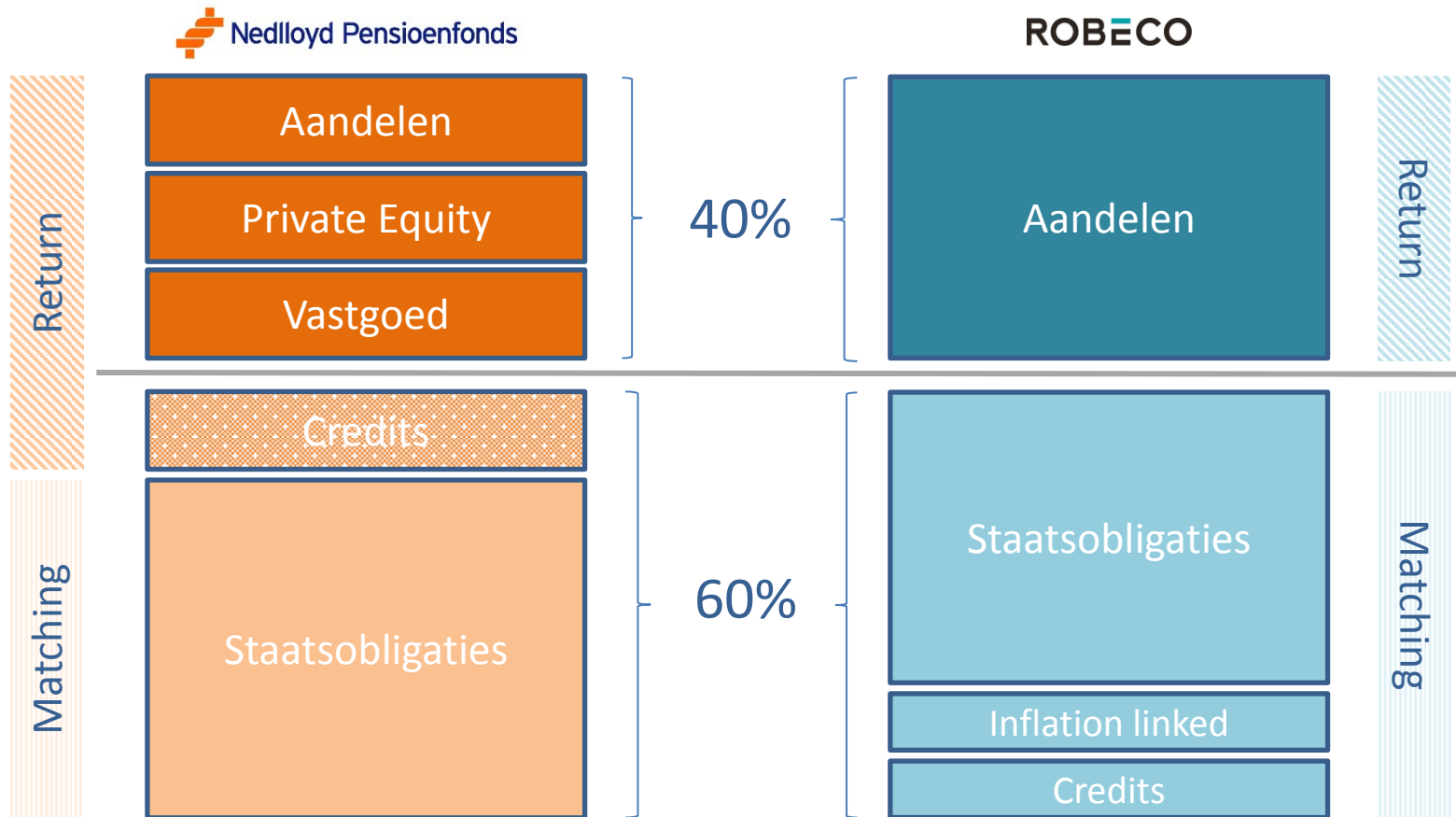
- Bepaal doelstelling
- Doelstelling bepaalt samenstelling **matchingportefeuille**
 - Pensioenopbouw: annuïteiten (inkoop marktrente of vaste rente)
- Andere beleggingen: **returnportefeuille**



Gevolg: De-risken betekent in deze opzet een lagere allocatie naar de returnportefeuille ipv een aanpassing binnen de returnportefeuille om het risico te verlagen.

Matching- en Returnportefeuille

Vergelijking Matching- en Returnportefeuilles NPF en Robeco.



Life Cycle Nedlloyd pensioenfond

Returnportfolio

- Aandelen wereldwijd

DOEL: Rendement behalen voor een adequaat pensioen

Matching portfolio

- Nederlandse en Duitse staatsleningen
- Bedrijfsobligaties met hoge kredietwaardigheid
- Langlopende obligaties en rentederivaten
- Inflation linked obligaties en -derivaten

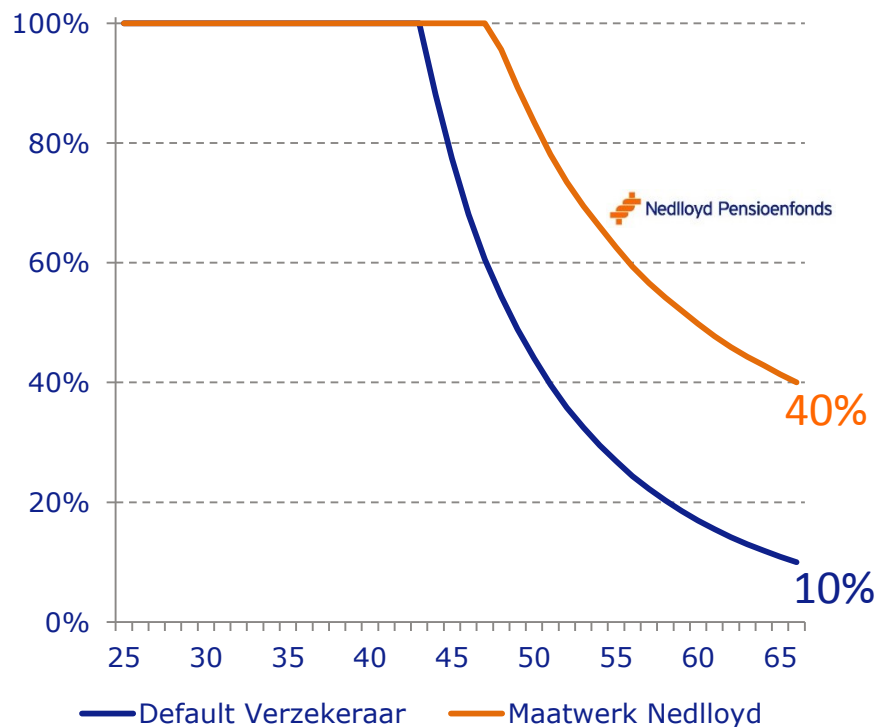
DOEL: Zekerheid, bescherming rente- en inflatierisico, minimaliseren inkooprisico

	Mix 1	Mix 2	Mix 3	Mix 4	Mix 5	Mix 6	Mix 7	Mix 8	Mix 9	Mix 10	Mix 11	Mix 12	Mix 13
Beleggingshorizon in jaren	>19	19	18	17	16	15	13-14	12	10-11	8-9	6-7	62-64	65-66
Leeftijd	< 48	48	49	50	51	52	53-54	55	56-57	58-59	60-61	62-64	65-66
Return portefeuille	100%	95%	89%	83%	78%	73%	68%	63%	58%	53%	48%	44%	40%
Matching portefeuille	0%	5%	11%	17%	22%	27%	32%	37%	42%	48%	52%	56%	60%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Maatwerk Default Life Cycle NPF

Life cycles

Uitgangspunten



Default Verzekeraar

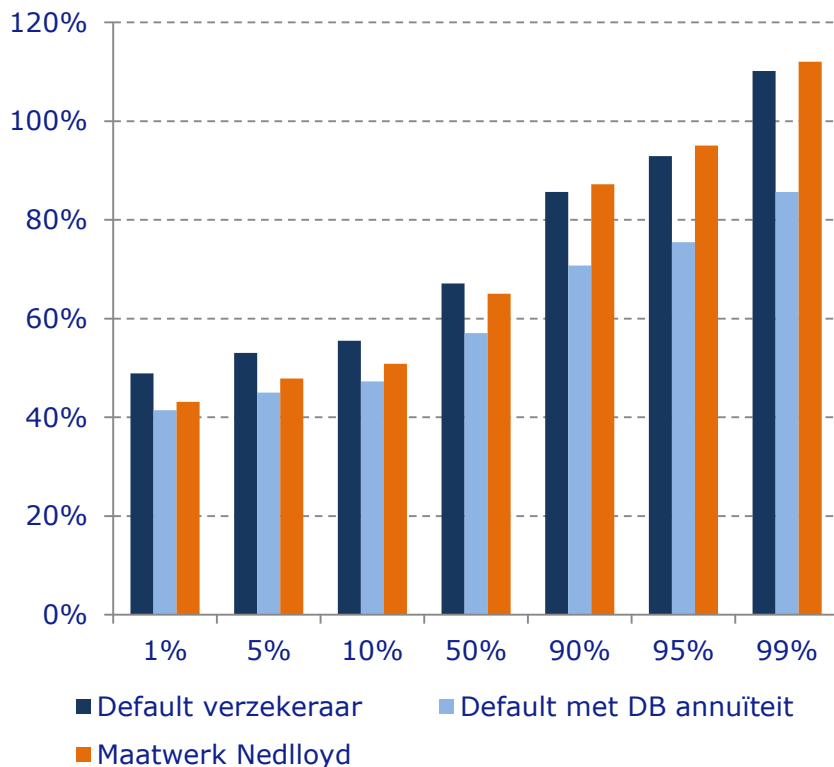
- Aankoop nominale annuïteit op pensioenleeftijd
- Hierdoor lage allocatie naar zakelijke waarden (10%)

Maatwerk Nedlloyd

- Inkoop in DB-fonds tegen dekkingsgraad op pensioenleeftijd
- Hierdoor allocatie zakelijke waarden in overeenstemming allocatie DB-fonds

Doorbeleggen na pensioendatum (1)

Verdeling replacement ratio's op pensioenleeftijd



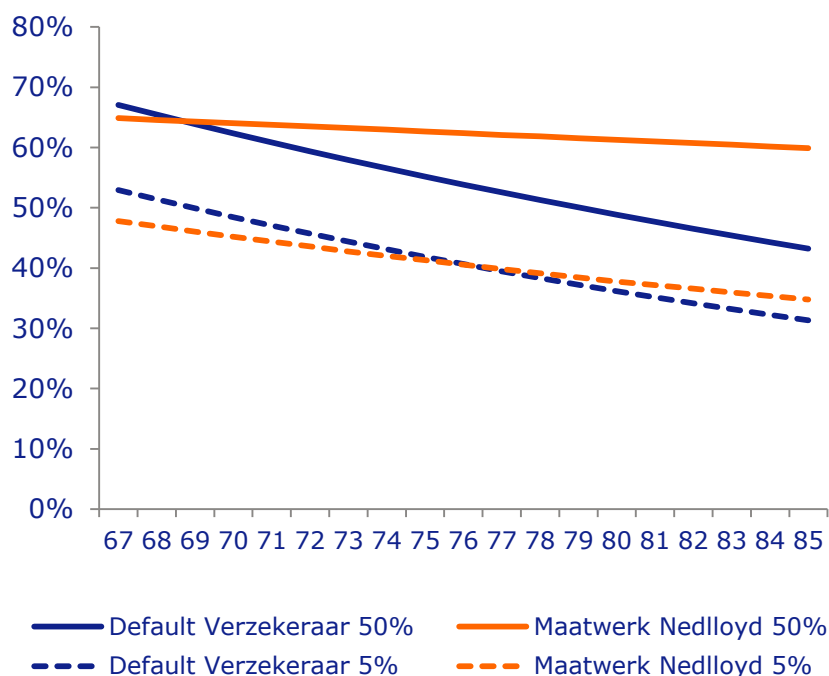
- **Replacement ratio** is de pensioenuitkering (inclusief AOW) als percentage van laatstverdiende loon

In de grafiek staan drie verdelingen:

- Uitgangspunt is de **default situatie** (allocatie 10% return portefeuille), waarbij nominale annuïteiten bij een verzekeraar ingekocht moeten worden.
- **Default met DB annuïteit** laat zien wat voor het default glijpad de resultaten zijn wanneer in het DB fonds wordt ingekocht tegen de dekkingsgraad.
- De laatste stap laat de resultaten zien wanneer het glijpad wordt aangepast aan de specifieke **Nedlloyd propositie**: de allocatie naar de return portefeuille bedraagt 40% in plaats van 10%. Hierdoor nemen de replacement ratio's over de gehele linie toe.

Doorbeleggen na pensioendatum (2)

Vergelijking reële replacement ratio's tijdens pensioen tot 85 jarige leeftijd



- De verdeling van de reële replacement ratio's laat zien dat bij inkoop in het DB-fonds in de mediaan de indexatie ambitie grotendeels nagestreefd kan worden.
- De in vergelijking met de *Default Verzekeraar* propositie lagere *Maatwerk Nedlloyd* ratio's op pensioenleeftijd zijn (naar verwachting) binnen twee tot acht jaar in reële termen vergelijkbaar of beter dan de reële ratio's van de *Default Verzekeraar*

Voordelen IDC binnen pensioenfondsen

- Hoger rendement door Life Cycle die aansluit op beleggingmix pensioenfondsen en op basis van *Human capital theory*.
- Indexatie door *doorbeleggen* na pensionering en solvabiliteitsvrijval.
- Geen groot renterisico op inkoopmoment (conversie-datum).
- Flexibiliteit door directe en tussentijdse inkoopmogelijkheden.
- Communicatie: Eén aanspreekpunt totaal pensioen (voor deelnemers en HR werkgever).
- Governance pensioenfondsen + zorgplicht.
- Minder administratieve lasten werkgever.

DC beleggingen binnen pensioenfondsen

Doorslaggevend argument voor DC binnen pensioenfondsen:

Optimale Life Cycle:

“Hoe later de afbouw begint, hoe groter de kans dat er geprofiteerd kan worden van een bovengemiddeld rendement.”

Doorbeleggen na pensioendatum in het fonds:

“... lijkt doorbeleggen en het lopen van beleggingsrisico na pensioeningang bittere noodzaak om een adequaat pensioen te kunnen opbouwen”

- Hubens, M. *Doorbeleggen na pensioeningang: een optie of bittere noodzaak?* De Actuaris, jaargang 22 nummer 1, september 2014.

Inkopen van pensioenaanspraken

Het pensioenkapitaal dat je bij het pensioenfonds via Robeco Flexioen opbouwt, groeit door ingelegde pensioenpremies en door behaalde rendementen.

Als je dit pensioen**kapitaal** wilt omzetten naar pensioen**aanspraken**, dan gebruiken wij daarvoor inkooptarieven.

Het inkooptarief bestaat uit twee delen:

- een aanwendingsfactor en
- een aanwendingsdekkingsgraad.



De aanwendingsfactor wordt ieder kwartaal *vooraf* vastgesteld.
De aanwendingsdekkingsgraad wordt maandelijks vastgesteld.

Conclusie

- Nieuw stelsel lost voor een OPF niets op.
- Voor een OPF zijn huidige mogelijkheden voldoende.

Dank voor uw aandacht.



Belangrijke Informatie

Deze informatie is met zorg opgesteld door Stichting Nedlloyd Pensioenfonds (NPF). Het is bedoeld om professionele partijen te voorzien van informatie over NPF's specifieke vaardigheden, maar is geen aanbeveling om financiële instrumenten te kopen of verkopen.

De informatie in deze presentatie is uitsluitend bedoeld voor professionele partijen als bedoeld in de Wet op het Financieel Toezicht of personen die bevoegd zijn deze informatie te ontvangen op basis van andere van toepassing zijnde wetgeving.

De informatie in deze publicatie is mede ontleend aan betrouwbaar geachte externe bronnen. Aan de informatie in deze publicatie kunnen geen rechten worden ontleend. Er wordt geen garantie of verklaring omtrent de juistheid of volledigheid gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend.

Dit document is niet bedoeld voor distributie aan of gebruik door enig persoon of entiteit in enige jurisdictie of land waar de plaatselijk geldende wet- of regelgeving een dergelijke distributie of een dergelijk gebruik niet toestaat.

Historische rendementen worden alleen ter illustratie gegeven en zijn als zodanig geen weergave van de verwachtingen van NPF voor de toekomst. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Alle copyrights, octrooien en andere rechten op de informatie in dit document zijn het eigendom van NPF. Er worden geen rechten van welke aard dan ook in licentie gegeven of toegewezen of op andere wijze overgedragen aan personen die toegang hebben tot deze informatie. Stichting Nedlloyd Pensioenfonds te Rotterdam (Handelsregister no. 41125500)