

Maatwerk bij keuze pensioencontract op basis van beschikbare premie noodzakelijk



Juli 2015

Waar moet je op letten bij het afsluiten van een beschikbare premieregeling?

INLEIDING

Een beschikbare premieregeling (ook wel bekend als Defined Contribution regeling, kortweg DC regeling) is een pensioenproduct waarbij een leeftijdsafhankelijk percentage van de pensioengrondslag als premie wordt ingelegd. Die premie wordt, na aftrek van (eventuele) risicopremies en kosten, belegd. De uiteindelijke waarde van die beleggingen vormt het uitgangspunt voor het pensioen. De hoogte van het te bereiken pensioen is dus onzeker. Op zich een helder product, maar hoe kunnen offertes van verschillende aanbieders met elkaar worden vergeleken met betrekking tot de manier waarop de aanbieders beleggen? Op deze vraag zal in dit document nader worden ingegaan.

De beschikbare premieregelingen kunnen uitgevoerd worden door pensioenfondsen, premiepensioeninstellingen (PPI) en verzekeraars. Een werkgever die een beschikbare premie regeling wil afsluiten voor zijn werknemers zal samen met zijn adviseur om de tafel zitten om te komen tot een lijst van criteria waarop de uiteindelijke keuze zal zijn gebaseerd. Los van kwalitatieve criteria zullen aanbieders van een beschikbare premieregeling zich moeten onderscheiden in de gehanteerde kostenstructuur (waarbij we onderscheid maken tussen direct op het moment van premiebetaling ingehouden kosten en de kosten die jaarlijks van het belegde vermogen worden onttrokken, zoals beleggingskosten), hoogte van de risicopremies (arbeidsongeschiktheid en overlijden voor de pensioendatum) en de uiteindelijke opbrengsten van de beleggingen. Deze beleggingen zullen bijna altijd gebaseerd zijn op het zogenoemde life cycle principe. Dit principe houdt in dat het risico van de beleggingen wordt afgebouwd naarmate de werknemer de pensioendatum nadert.

Daarnaast bieden premieovereenkomsten werknemers de keuze tussen verschillende niveaus van beleggingsrisico, vaak in de vorm van een keuze tussen een offensieve, een neutrale en een defensieve life cycle. Indien een deelnemer aan een premieovereenkomst geen besluit neemt, zal de pensioenuitvoerder terugvallen op een standaard (meestal neutraal) beleggingsmodel. Soms wordt de mogelijkheid geboden voor volledige beleggingsvrijheid. In de praktijk zal het overgrote deel van de werknemers kiezen voor de standaard neutrale life cycle (default).

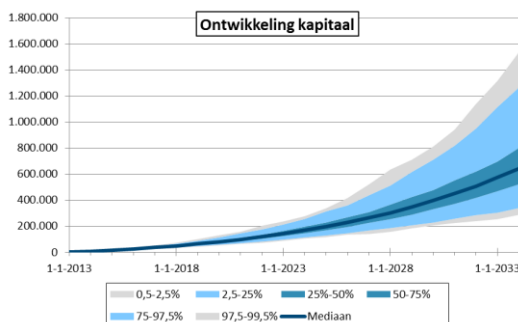
Aan de kostenkant in een premieovereenkomst is het verschil tussen de diverse aanbieders steeds geringer. Het verschil in kwaliteit tussen de diverse producten ligt voornamelijk in de prestaties van de life cycles. Dus met andere woorden: wat is mijn netto kapitaal op einddatum dat ik kan gebruiken om een pensioen aan te kopen?



AANPAK

De vraag is nu hoe een 'objectieve' keuze kan worden gemaakt uit een divers aanbod van life cycles van verschillende aanbieders. Milliman Pensioenen gaat hierbij uit van de volgende aanpak met bijbehorende berekeningen:

1. Op basis van een vast rendement (bijvoorbeeld 3% per jaar) en de kostenopslagen worden de kapitalen berekend op pensioendatum.
2. Aangezien in de praktijk de werknemer meestal voor het neutrale risicoprofiel kiest wordt in de vergelijking de bijbehorende life cycle doorgerekend. Hierbij wordt uitgegaan van een rendement dat gebaseerd is op historische rendementen van deze life cycle. Er wordt dus gerekend met een (vast) rendement naar de toekomst toe.
3. Tot slot wordt rekening gehouden met beleggingsrisico. Met andere woorden er wordt nu rekening gehouden met stochastiek van de diverse variabelen. In plaats van één scenario te bekijken en alleen steeds het gemiddelde/verwachte rendement bij te schrijven naar de toekomst toe, wordt er nu uitgegaan van een aantal economische scenario's (scenario set). Uiteindelijk vormt deze informatie de basis voor de uitgangspunten (rendement, afwijkingen en correlaties) voor de economische scenario's.



RESULTAAT

De uitdaging die wij als Milliman Pensioenen zien is om de resultaten van de diverse stappen in begrijpelijke taal uiteen te zetten voor de werkgever en de werknemers. Uiteindelijk gaat het om de pensioenen van werknemers op individueel niveau. In de praktijk zien we dat deze werknemers soms moeite hebben om een weloverwogen keuze te maken. In onze adviesrapportage komt in ieder geval aan bod:

- Gegevens en aannames
- Plausibiliteitsanalyse aannames
- Resultaten
- Conclusies

Met name in stap 2 is het relevant om na te gaan of de historische rendementen die worden opgegeven door de uitvoeringsinstantie (bijvoorbeeld

verzekeraar of PPI) plausibel zijn. Immers een te hoog gepresenteerd rendement creëert verkeerde verwachtingen bij de werknemer.

In onze rapportage besteden wij ook aandacht aan de gehanteerde rendementen in relatie tot bijvoorbeeld de wettelijk voorgeschreven maxima voor pensioenfondsen. Op basis van een 'kwalitatieve benadering' kunnen wij de nodige nuanceringsaanbrengen.

SAMENGEVAT

In de praktijk zien we dat werkgevers steeds vaker kiezen voor een beschikbare premieregeling. In de afgelopen jaren zijn steeds meer aanbieders gekomen (lees met name PPI's), die dergelijke regelingen aanbieden. Deze aanbieders zullen zich met name te onderscheiden in het aangeboden beleggingsbeleid met bijbehorende life cycles. Immers, de beleggingen bepalen uiteindelijk in hoge mate de hoogte van de in te kopen pensioenen. Een transparant en duidelijk inzicht en vergelijking in de aangeboden life cycles met betrekking tot kosten, rendement en risico's zijn daarbij onontbeerlijk. Milliman Pensioenen kan u als werkgever en uw werknemers dat inzicht geven. Op deze wijze kan een juiste keuze van de aanbieder worden geobjectiveerd.

MILLIMAN IN EUROPA

Milliman heeft een sterke vertegenwoordiging in Europa met momenteel meer dan 250 consultants die onze klanten bedienen vanuit kantoren in Amsterdam, Boekarest, Brussel, Dublin, Düsseldorf, London, Madrid, Milaan, München, Parijs, Stockholm, Warschau en Zürich.

milliman.com



Indien u vragen of opmerkingen heeft naar aanleiding van dit artikel, neemt u dan contact op met een van onderstaande consultants of uw Milliman contactpersoon.

René van der Meer

rene.vandermeer@milliman.com

Tel: +31 (0)20 7601 888