

Behandeld door W.L. Pol / 06 83 49 64 55
E-mail bbrmjpol@gmail.com
Datum 18 september 2020
Onderwerp Indexatiebeleid Stichting Pensioenbelangen Unirobe MeeÛs Groep Nedasco

MEMORANDUM

Inleiding

Met de waardeoverdracht van Stichting Pensioenfonds Unirobe MeeÛs Groep Nedasco (hierna SPB UMGN) is uit de vrije reserve een toeslagendepot (hierna: indexatiedepot A bij BMO) gevormd voor de indexatie van de tot 1 januari 2017 bij Stichting Pensioenfonds Unirobe MeeÛs Groep (hierna SPfUMG) opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Jaarlijks wordt de toeslag door de betrokken werkgevers bepaald na bindend advies van SPB UMGN.

De toe te kennen indexatie bedraagt maximaal de stijging van het niet-afgeleide consumenten-prijsindexcijfer (alle huishoudens) over de maand oktober van het voorafgaande kalenderjaar ten opzichte van dit indexcijfer over de maand oktober het kalenderjaar voorafgaand. Tot op heden heeft SPB UMGN altijd bindend geadviseerd de volledige prijsinflatie toe te kennen.

Overweging A: In de overeenkomst van SPfUMG met Aegon en de werkgevers is vastgelegd dat de garantiepremies (rentegarantie en kosten vermogensbeslag) met betrekking tot de toegekende indexaties gedurende de contractperiode (eindigend op 1 januari 2021) door de werkgevers voor hun rekening genomen worden tot een cumulatieve indexatie van 3%. Voor indexaties boven de 3% worden de garantiepremies middels een koopsom direct voor de volledig looptijd afgefinancierd ten laste van indexatiedepot A bij BMO. Met de indexatie per 1 januari 2019 is de cumulatieve indexatie boven de 3% uitgekomen. Dit heeft een significant effect op de kosten van indexatie ten laste van indexatiedepot A bij BMO.

Overweging B: In de overeenkomst van SPfUMG met Aegon en de werkgevers is vastgelegd dat de garantiepremies (rentegarantie en kosten vermogensbeslag) met betrekking tot de tot 1 januari 2017 bij SPfUMG opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten volledig door de werkgevers voor hun rekening genomen worden. Na afloop van de contractperiode (eindigend op 1 januari 2021) komen de garantiepremies voor 50% ten laste van de werkgever en voor 50% ten laste van de overrente die wordt gerealiseerd in het winstdelende pensioencontract bij Aegon. Dit heeft een negatief effect op de toevoeging aan indexatiedepot A bij BMO.

STICHTING PENSIOENBELANGEN UNIROBE MEEÛS GROEP NEDASCO

Datum 18 september 2020

Onderwerp Indexatiebeleid Stichting Pensioenbelangen Unirobe MeeÛs Groep Nedasco

Door de genoemde overwegingen A en B heeft SPB UMGN er behoefte aan om het indexatiebeleid naar de toekomst toe vast te gaan leggen. Ter onderbouwing van het indexatiebeleid heeft SPB UMGN Focus Orange gevraagd een analyse op te stellen van het huidige indexatiepotentieel van indexatiedepot A bij BMO. Eventuele toekomstige opbrengsten vanuit het pensioencontract bij Aegon zijn niet meegenomen in deze analyse.

Dit memorandum legt de uitgangspunten en overwegingen bij het gekozen indexatiebeleid vast. Ten grondslag aan het gekozen indexatiebeleid ligt de rapportage “Toekomstig indexatiebeleid Stichting Pensioenbelangen UMG” van Focus Orange, waarin Focus Orange Advisory de impact van een gekozen indexatiebeleid heeft gekwantificeerd en inzichtelijk heeft gemaakt. De rapportage is binnen het bestuur van SPB UMGN besproken op 6 juli 2020.

Uitgangspunten bij gekozen indexatiebeleid

Ten grondslag aan het indexatiebeleid ligt de analyse van Focus Orange naar het indexatiepotentieel per 1 januari 2020 van het op dat moment beschikbare vermogen in indexatiedepot A bij BMO. Aan de hand van deterministische scenario's en DNB-haalbaarheidstoets (stochastische) scenario's zijn verschillende indexatieratio's getoetst. Binnen de analyse zijn de volgende twee definities geformuleerd:

- Indexatieratio: Percentage van de prijsinflatie dat jaarlijks wordt toegekend aan indexatie.
- Pensioenresultaat: In hoeverre de verwachte uitkering de prijsinflatie heeft bijgehouden.

$$\text{Pensioenresultaat} = \frac{(1 + \text{indexatie})^n}{(1 + \text{prijsinflatie})^n}$$

Het evenwichtig afwegen van de belangen van pensioengerechtigden, oudere (gewezen) deelnemers en jongere (gewezen) deelnemers is de belangrijkste overweging bij het vaststellen van het indexatiebeleid. Hierin is gezocht naar een balans tussen langer beleggen voor meer rendement, met als gevolg een lagere indexatie voor pensioengerechtigden, óf eerder indexeren ten koste van het verwachte rendement en indexatie verder in de toekomst.

STICHTING PENSIOENBELANGEN UNIROBE MEEÛS GROEP NEDASCO

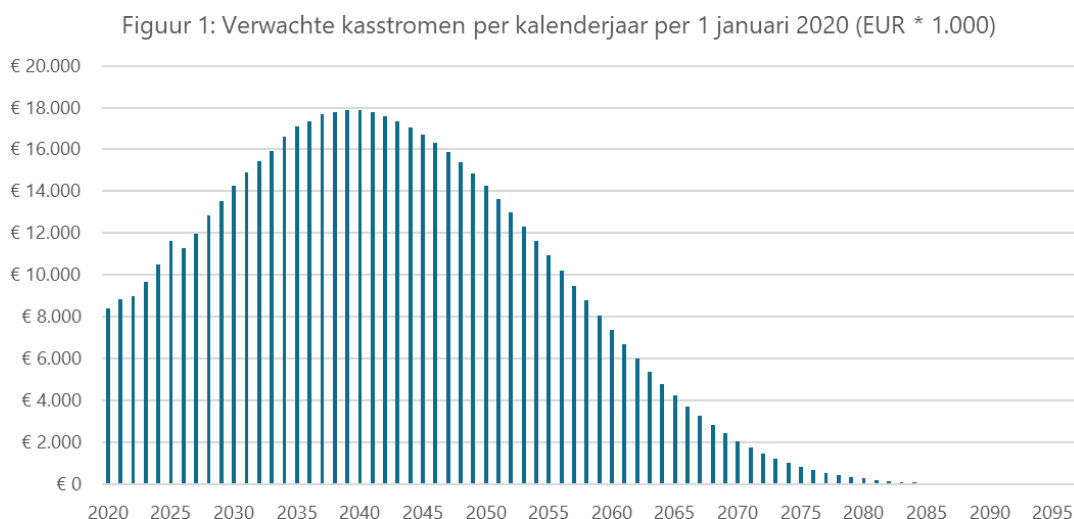
Datum 18 september 2020

Onderwerp Indexatiebeleid Stichting Pensioenbelangen Unirobe MeeÛs Groep Nedasco

Figuur 1 toont de verwachte uitkeringen van de per 1 januari 2020 opgebouwde aanspraken. Het zwaartepunt van de uitkeringen ligt naar verwachting tussen 2035 en 2045:

- Circa 25% van de verwachte uitkeringen (exclusief indexatie) liggen tussen 2020 en 2032
- Circa 50% van de verwachte uitkeringen (exclusief indexatie) ligt tussen 2020 en 2041
- Circa 75% van de verwachten uitkeringen (exclusief indexatie) ligt tussen 2020 en 2051

Om de indexatie vooral aan de grote groep ten goede te laten komen, is één van de geformuleerde uitgangspunten dat indexatiedepot A bij BMO in de jaren tussen 2035 en 2045 leeg zou moeten zijn gelopen. Het is onwenselijk dat indexatiedepot A bij BMO veel langer doorloopt, dit zou teveel ten koste van de groep pensioengerechtigden en oudere (gewezen) deelnemer gaan.



Overwegingen bij gekozen indexatiebeleid

SPB UMGH heeft Focus Orange Advisory gevraagd om de consequenties van verschillende keuzes met betrekking tot het te voeren indexatiebeleid inzichtelijk te maken. Hierin wordt gekeken naar het pensioenresultaat van de verwachte pensioenuitkeringen, per kalenderjaar. Figuur 2 toont de resultaten in het geval van neutrale verwachtingen omtrent verwachte rendementen. Hierin komen de verschillende belangen per groep duidelijk naar voren.

- Pensioengerechtigden en oudere (gewezen) deelnemers hebben belang bij een zo'n hoog mogelijke indexatieratio. Bij 100% kan er naar verwachting tot 2030 geïndexeerd worden, met een pensioenresultaat van 100% als resultaat tot 2030. Daarna loopt het pensioenresultaat terug, wat ten koste van de het pensioenresultaat van de deelnemers gaat die pas verder in de toekomst pensioneren;

STICHTING PENSIOENBELANGEN UNIROBE MEEÛS GROEP NEDASCO

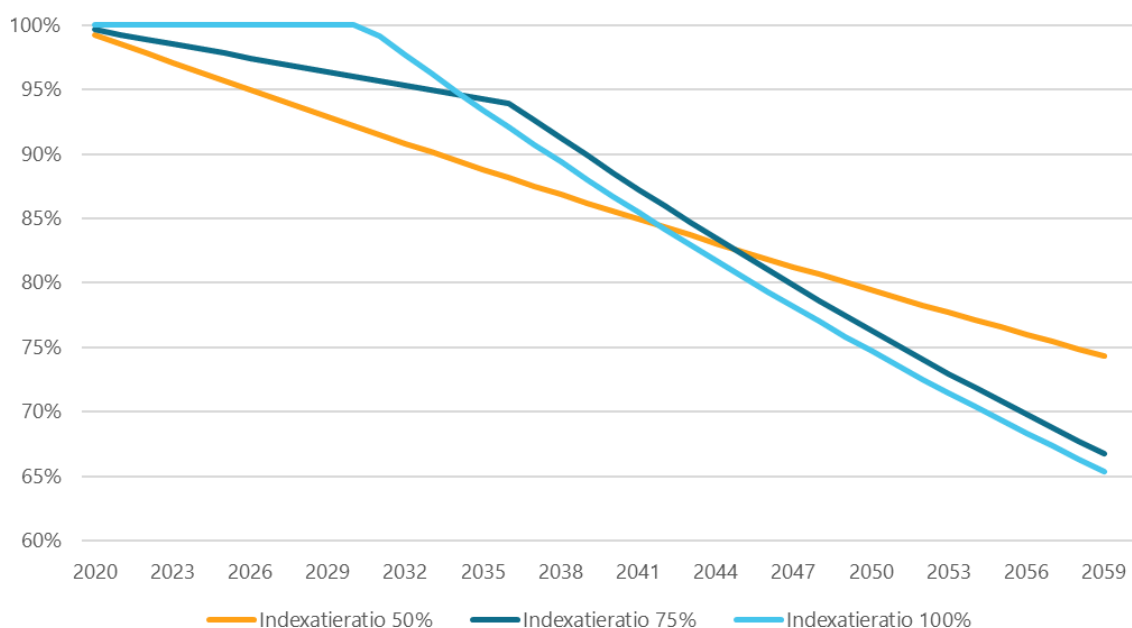
Datum 18 september 2020

Onderwerp Indexatiebeleid Stichting Pensioenbelangen Unirobe MeeÛs Groep Nedasco

- Jonge deelnemers hebben belang bij een lagere indexatieratio. Bij een keuze voor 50% indexatieratio gaat indexatiedepot A bij BMO naar verwachting niet leeg. Deelnemers die hun pensioenuitkering na 2045 ontvangen hebben hier naar verwachting het meest profijt van ten opzichte van de twee andere ratio's;

Bovenstaande bevindingen en overwegingen leiden tot de overeenstemming dat een indexatie van (rond) 75% van de prijsinflatie een evenwichtige verdeling geeft met de naar verwachting hoogste uitkering in de periode 2035 tot 2045 zonder de oudere of jongere deelnemer tekort te doen. Naar verwachting is indexatiedepot A bij BMO leeg na 2036. Ook wijkt een indexatieratio van 75% niet teveel af van de tot op heden toegekende maximale indexatie van 100% van de prijsinflatie.

Figuur 2: Verwacht pensioenresultaat in neutraal scenario



STICHTING PENSIOENBELANGEN UNIROBE MEEÛS GROEP NEDASCO

Datum 18 september 2020

Onderwerp Indexatiebeleid Stichting Pensioenbelangen Unirobe MeeÛs Groep Nedasco

Verdere elementen die dit voorgestelde beleid ondersteunen:

- In het slechtweerscenario is er nauwelijks een verschil te onderkennen in pensioenresultaten in de 75%- en 100%-scenario's. Het ontbreken van rendement i.c.m. dure indexatie draagt ervoor zorg dat indexatiedepot A bij BMO snel leeg raakt. Het 50% scenario levert voor niemand "winst" op t.o.v. 75% of 100% scenario.
- In het goedweerscenario raakt het toeslagen depot niet leeg in 75%- en 50%- scenario's. Dit in tegenstelling tot het 100%-scenario, waarbij het depot te snel leegloopt om op langere termijn te profiteren van de hoge rendementen. Het 75%-scenario geeft meest evenwichtig beeld.
- De bevindingen uit de DNB (stochastische) scenario's ondersteunen het beeld dat uit de deterministische analyse inclusief gevoeligheidsanalyses komen.
- Het voorgenomen beleid is niet 'carved in stone' en kan worden bijgesteld indien daar reden voor is.

STICHTING PENSIOENBELANGEN UNIROBE MEEÛS GROEP NEDASCO

Datum 18 september 2020

Onderwerp Indexatiebeleid Stichting Pensioenbelangen Unirobe MeeÛs Groep Nedasco

Besluit indexatiebeleid Stichting Pensioenfonds Unirobe MeeÛs Groep Nedasco

Op basis van de rapportage en de bespreking adviseert SPB UMGN de werkgevers bindend om jaarlijks per 1 januari de opgebouwde pensioenaanspraken vanuit indexatiedepot A bij BMO te verhogen met 75% van het niet-afgeleide consumentenprijsindexcijfer, zolang de beschikbare middelen uit indexatiedepot A bij BMO toereikend zijn. Ten grondslag aan deze besluitvorming liggen de volgende afwegingen:

- SPB UMGN wenst een indexatiebeleid te formuleren dat tot een evenwichtige verdeling van indexatiedepot A bij BMO leidt tussen de pensioengerechtigden, de oudere (gewezen) deelnemers en de jonge (gewezen) deelnemers;
- Tot op heden heeft SPB altijd 100% van de prijsinflatie geïndexeerd. Dit kan als onbedoeld effect hebben dat dit ook de verwachting naar de toekomst is. SPB UMGN wenst niet teveel af te wijken van het volledig indexeren zoals tot op heden gedaan;
- Het zwaartepunt van de uitkeringen ligt tussen 2035 en 2045 (figuur 1). SPB UMGN wenst het depot zo te alloceren dat het aan de grote groep ten goede komt zonder de pensioengerechtigden en hele jonge deelnemers tekort te doen.

Onderdeel van het beleid is dat de indexatieratio minimaal eens per drie jaar wordt getoetst, alsmede wanneer bijzondere marktomstandigheden hiertoe aanleiding geven.

Op dit moment loopt (met Aegon en Aon) een discussie over beëindiging van de winstdeling in het pensioencontract bij Aegon. SPB UMGN gaat niet akkoord met de beëindiging van de winstdeling, tenzij Aegon (en/of Aon) SPB UMGN hiervoor een passende compensatie toekennen. Deze compensatie wordt vervolgens toegevoegd aan indexatiedepot A bij BMO.

Een indexatieratio van 75% is op dit moment passend, zowel voor de situatie dat een compensatie wordt toegekend, als voor de situatie waarin dat niet het geval is. Indien sprake is van een compensatie, en de toevoeging aan het indexatiedepot A bij BMO bekend is, zal SPB UMGN het indexatiebeleid opnieuw toetsten en heroverwegen.

Ongeacht voorgaande overwegingen houdt SPB UMGN de mogelijkheid open om een gunstig rentemoment in de toekomst te benutten voor het inkopen van een grotere eenmalige of vaste indexatie van de pensioenaanspraken en -rechten.