

Varianten vijf voor koopkracht VGO-Media

22-4-2026

Even voorstellen ...

Henk Bets, actuaris AG

Actuarieel Adviesbureau Confident B.V.

Waarnemend bestuurder Kring van Pensioenspecialisten

- Implementatie Wtp
- Consistentie en toetsing
- Internetconsultaties

Externe expert onderzoek naar additionele koopkrachtinstrumenten van SZW

Gevraagd en ongevraagd adviseur voor Kamerleden, SZW en toezichthouders



Koopkrachtbehoud in de Wtp

Inhoud

- ↩ Wat is er 'beloofd'?
- ↩ Wat kan er in de Wtp?
- ↩ Hoe werkt dit uit in de praktijk?
- ↩ De 5 varianten van het onderzoek!

De vraag:

Wil je gedurende je pensioen elk jaar ...

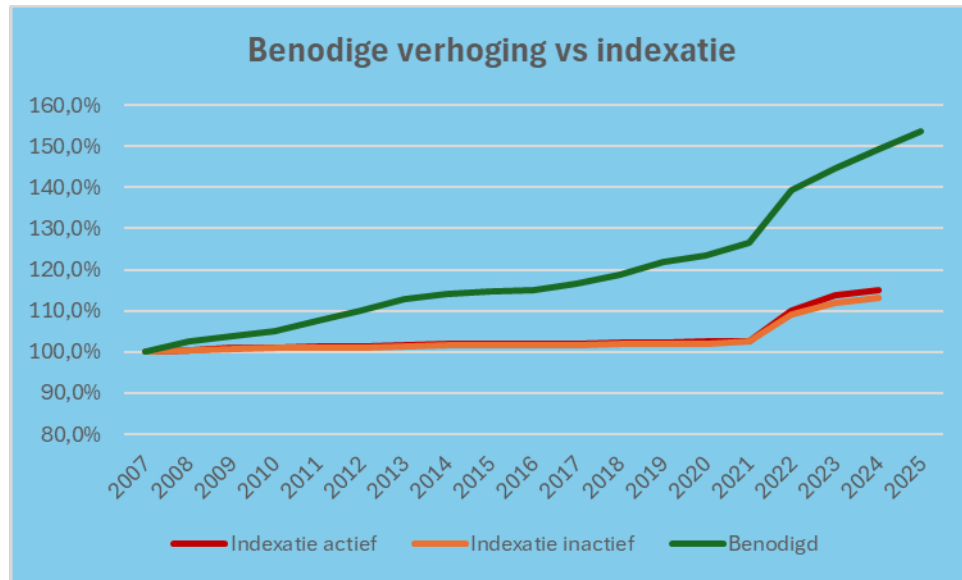
... hetzelfde kunnen uitgeven?

of

... hetzelfde kunnen kopen?

Pensioenakkoord en Wtp

Probleem:



Doelstelling:

“Eerder perspectief op een koopkrachtig pensioen.”

Belangrijk voor slapers, deelnemers en pensioengerechtigden.

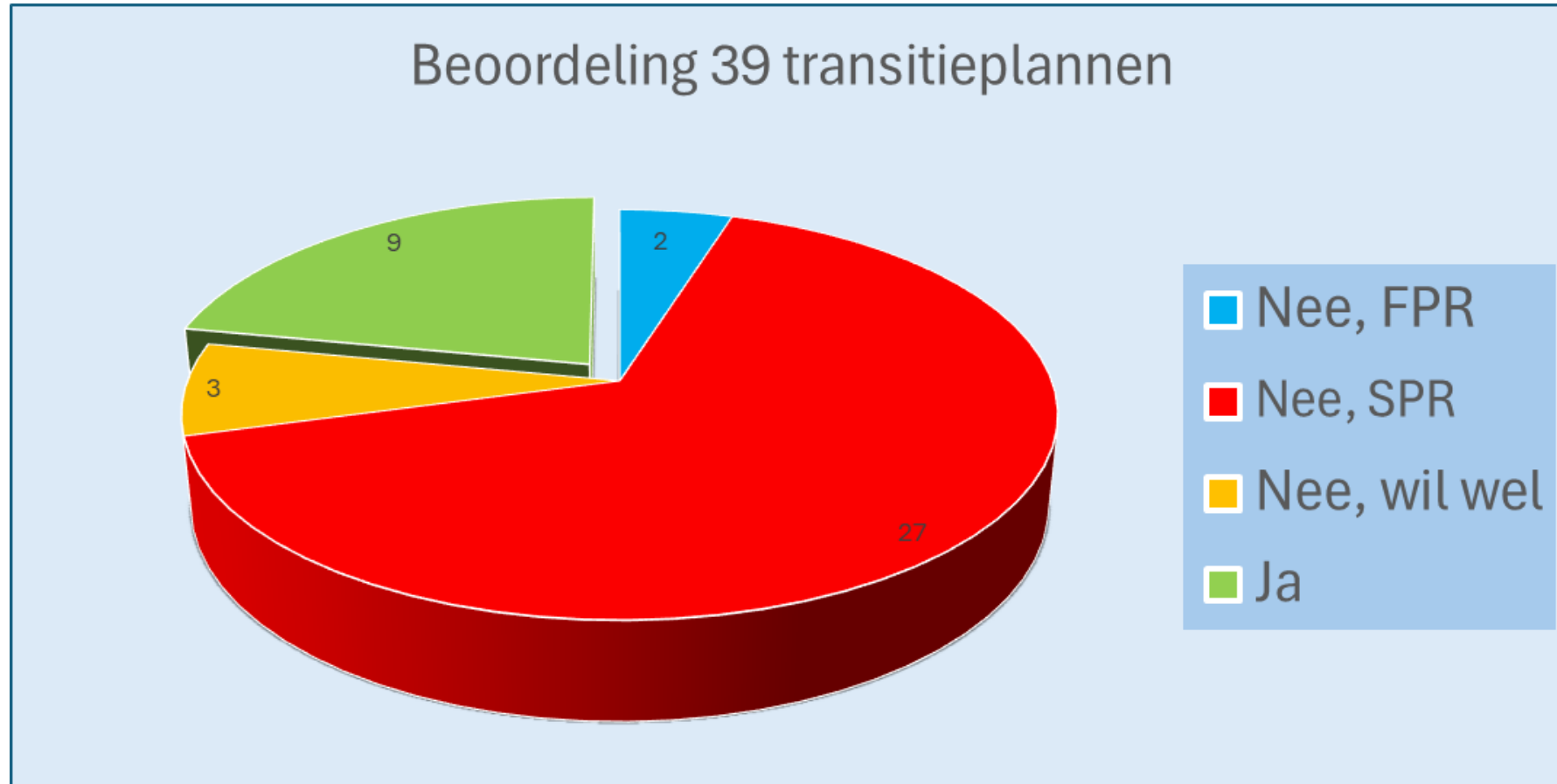
Cumulatieve achterstand >30%

Wat betekent:

“Eerder perspectief op een koopkrachtig pensioen.”

1. Dat na een crisis, pensioenen eerder verhoogd kunnen worden dan onder het FTK.
2. Ingegane pensioenen zullen meer stijgen dan onder het FTK.
3. Ongeacht de beleggingsmix mag iedereen koopkrachtbehoud verwachten.

Koopkrachtambitie in transitieplannen



In 3 plannen werd de ambitie ook beoordeeld

Koopkracht in de transitieplannen

Transitie bestaat uit:

- ↶ Nieuwe regeling, is structureel
- ↶ Invaarbonus, is eenmalig.

Koopkracht ontwikkeling van 19 transitieplannen:

In de mediaan	Wel koopkrachtig	Niet koopkrachtig
Na 5 jaar	0	19
Na 10 jaar	2	17
Na 20 jaar	6	13

Onderzoek gestart door oud-minister Van Hijum

Doel onderzoek: “... zodat pensioenuitkeringen in het nieuwe stelsel nog beter de jaarlijkse inflatie kunnen volgen.”

 Koninklijk Actuarieel Genootschap

 Netspar

DENSIOEN
FEDERATIE



Onderzoek gestart door minister Van Hijum

Beoordelingskader:

- ↪ Mate waarin inflatie gevolg wordt
- ↪ Geen ex-ante herverdeling
- ↪ In lijn met Pensioenakkoord
- ↪ Geen vertraging lopende transitie
- ↪ Geen budgettaire gevolgen overheidsbegroting en/of premie
- ↪ Maatschappelijk draagvlak en uitlegbaar

Onderzoek

Kwantitatieve beoordeling op basis van:

1. Koopkrachtbehoud
2. Herverdeling, oftewel netto profijt
3. Pensioenverwachting in verwacht en pessimistisch scenario
4. Volatiliteit in opbouwfase

Basisvarianten

Basisvariant 1

Compensatie voor onverwachte inflatie uit solidariteitsreserve.

Solidariteitsreserve maximaal 10%.

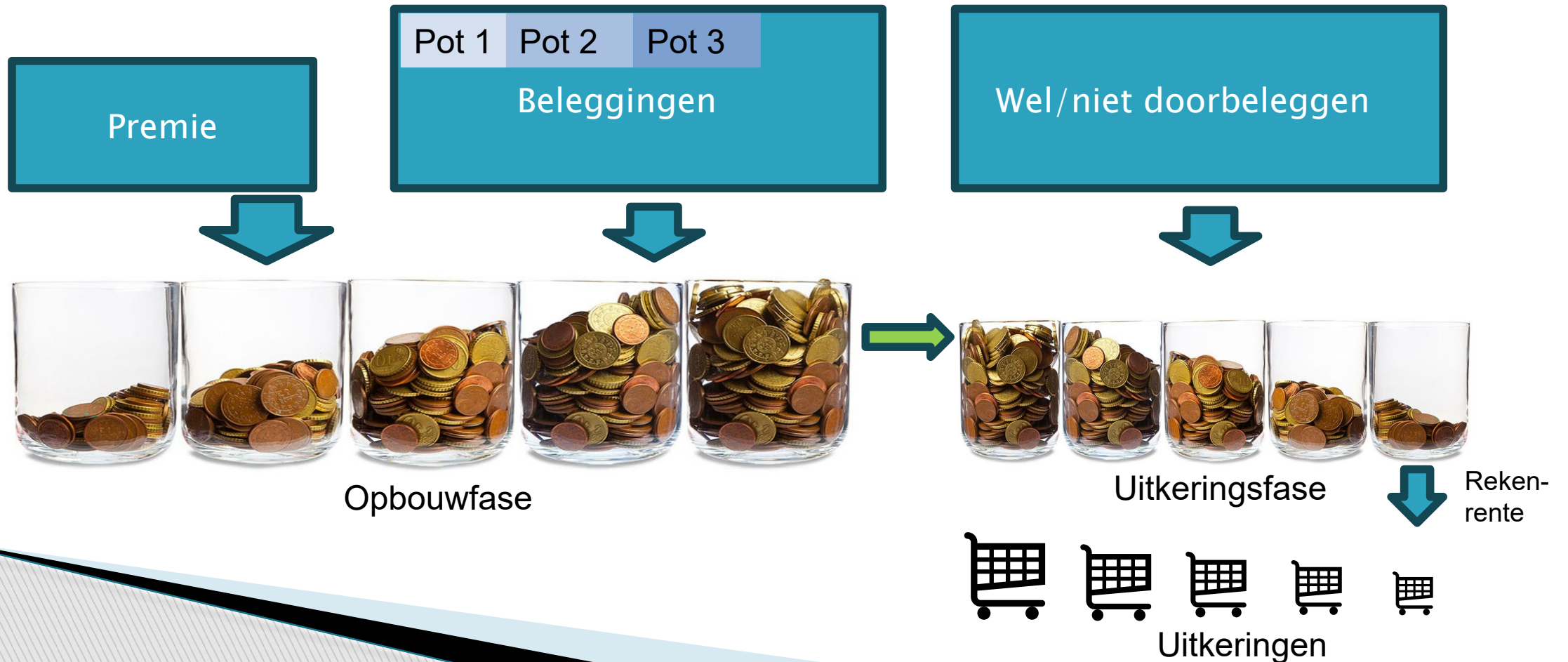
Uitdelen uit solidariteitsreserve naar rato van vermogen.

Spreading dakpansgewijs 5 jaar.

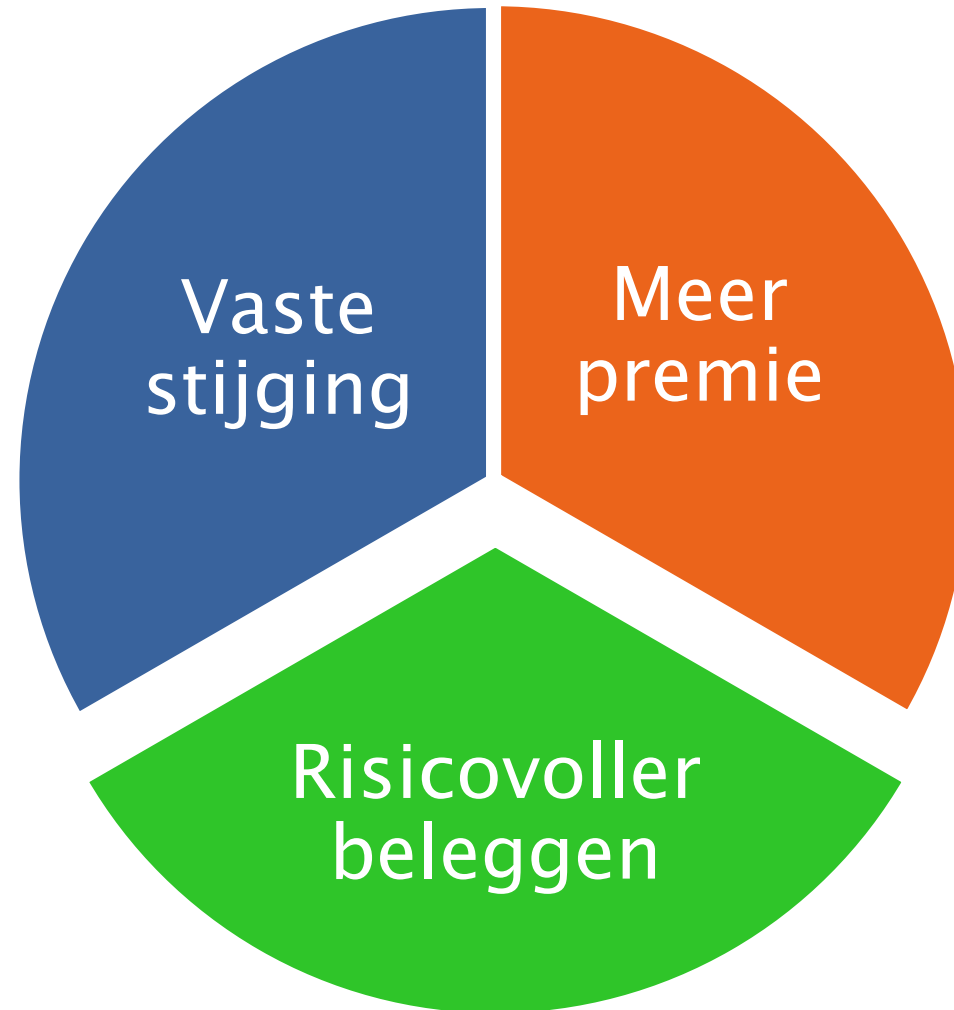
Basisvariant 2

Basisvariant 1 + vaste afslag van 2% op het projectierendement.

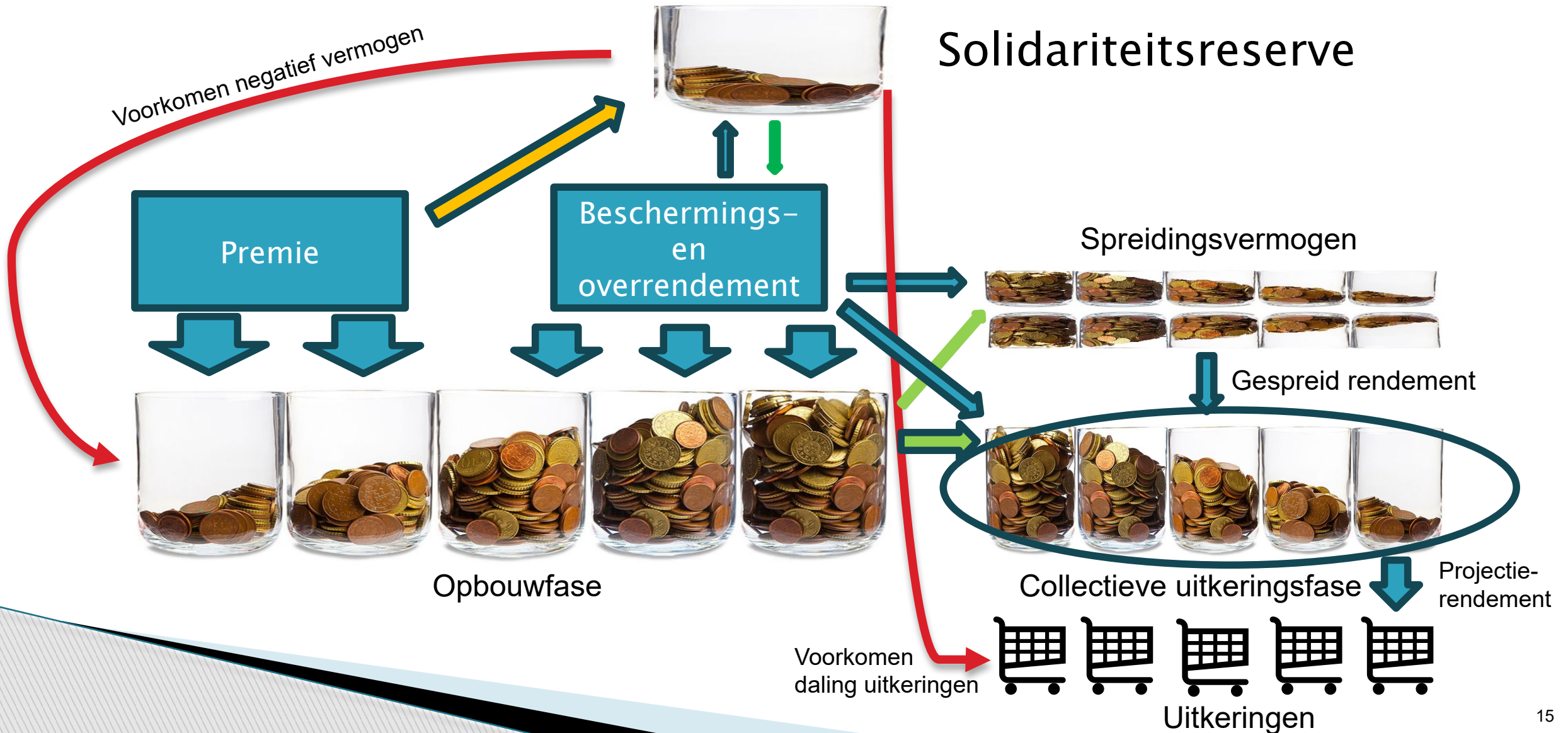
Hoe werkt DC?



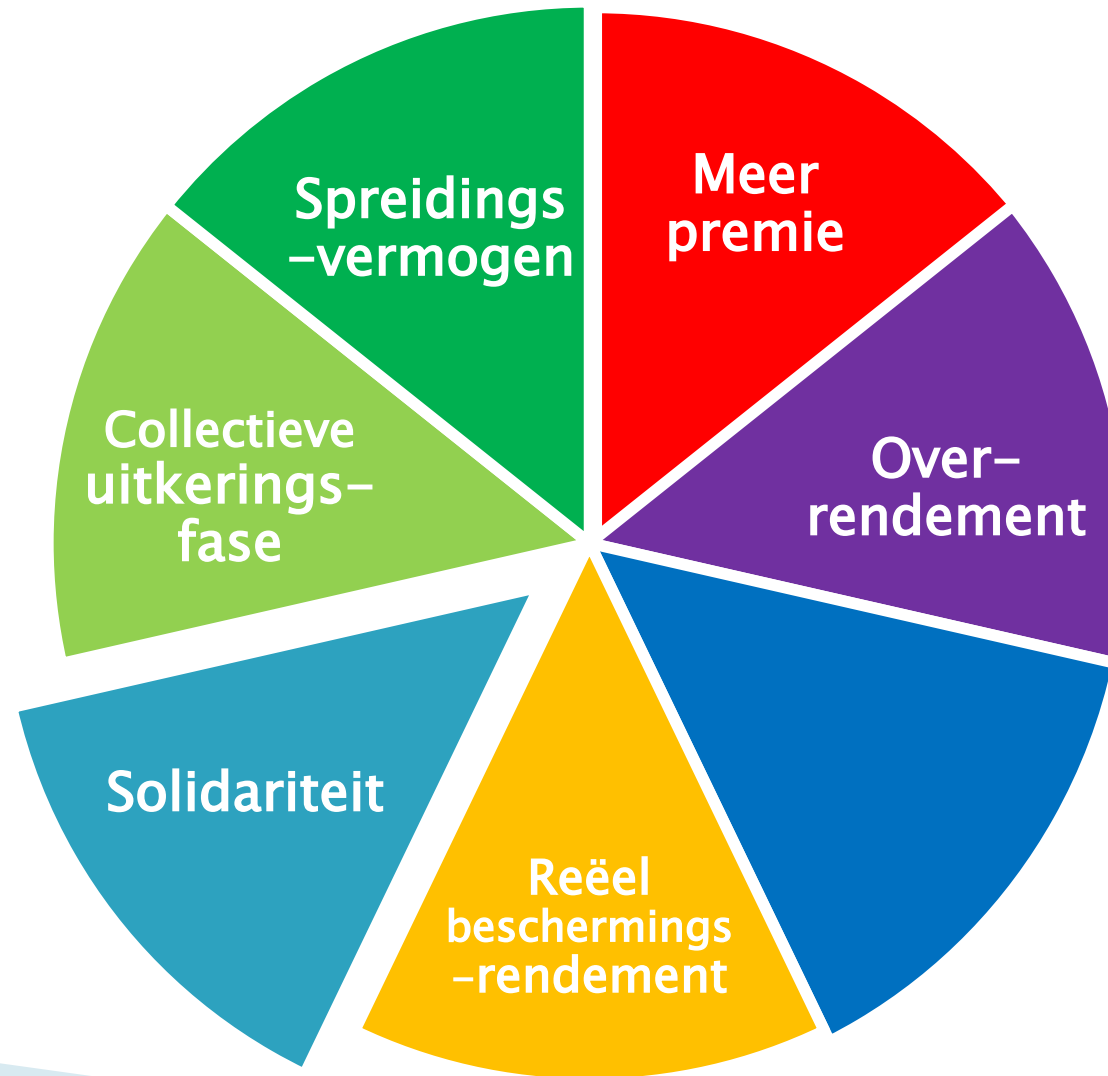
Opties voor meer koopkrachtbehoud in DC



Intro in SPR

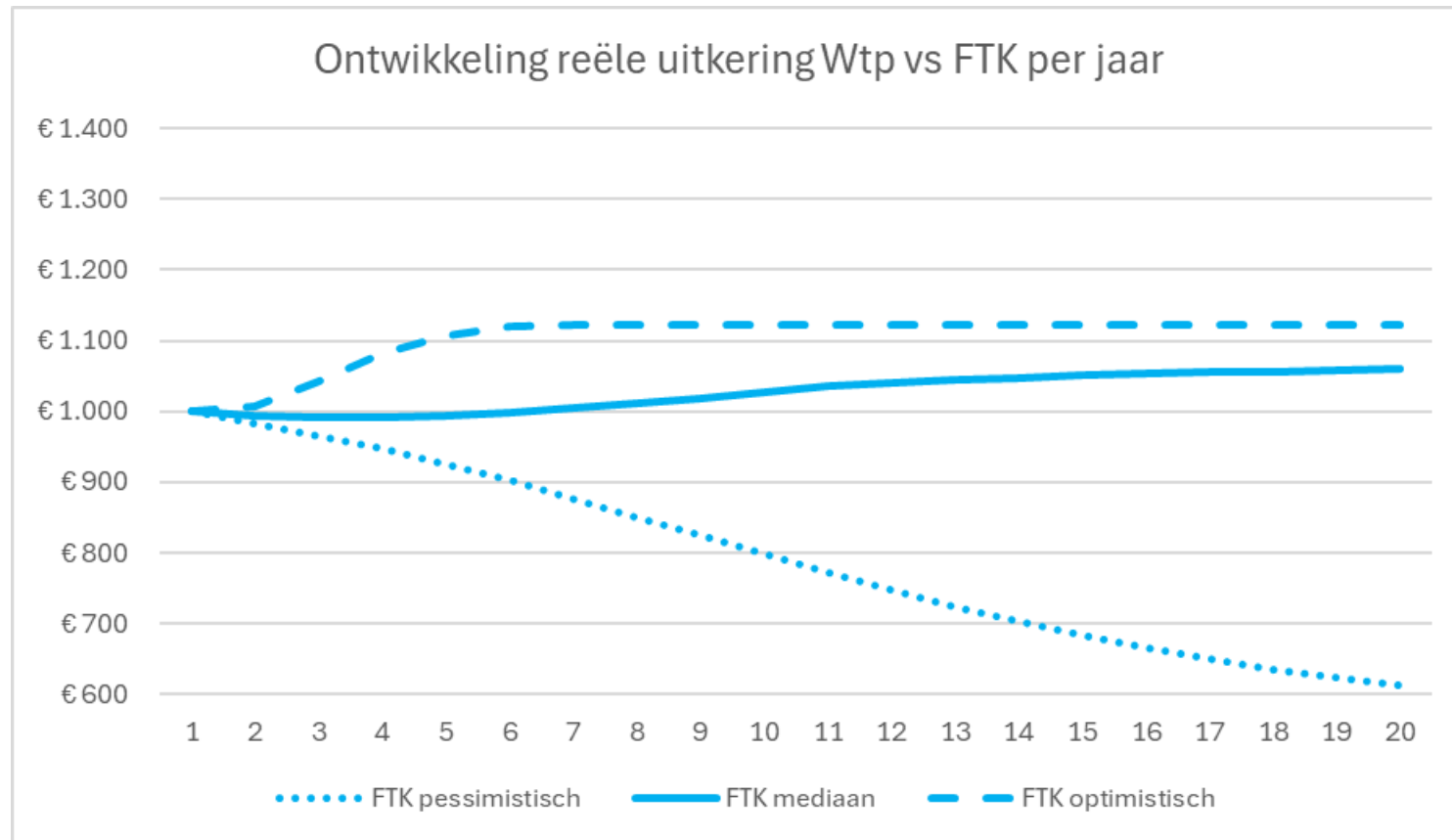


Bronnen voor koopkrachtbehoud in Wtp



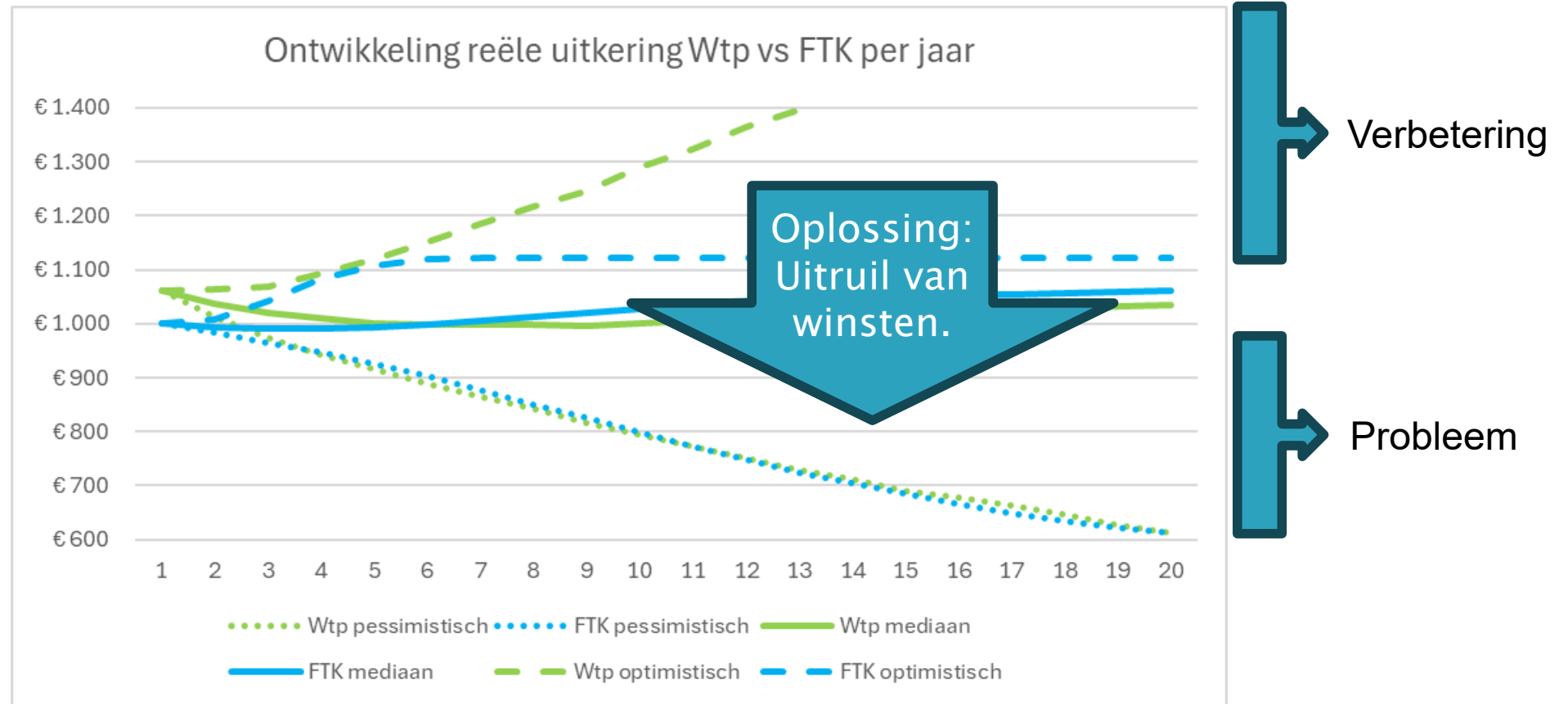
Projectierendement

Globaal beeld bij 19 pensioenfondsen



Probleem

Globaal beeld bij 19 pensioenfondsen



Eisen aan variant 5

1. Geen garantie, maar voldoende mate van realisatie.
2. Verwacht overrendement $>$ inflatie (op lange termijn)
3. Voor overdracht van risico moet een prijs betaald worden en het overnemen van risico moet beloond worden.
4. Verbetering in slechte scenario's niet in goede.
5. Uitwerking op basis van gerealiseerde inflatie.
6. Niet via spreidingsreserve, dit is lenen aan/van jezelf
7. Eenvoudiger
8. Overdracht van risico's via solidariteitsreserve

5. Meer koopkracht door meer beleggingsrisico en risicodeling

Methode:

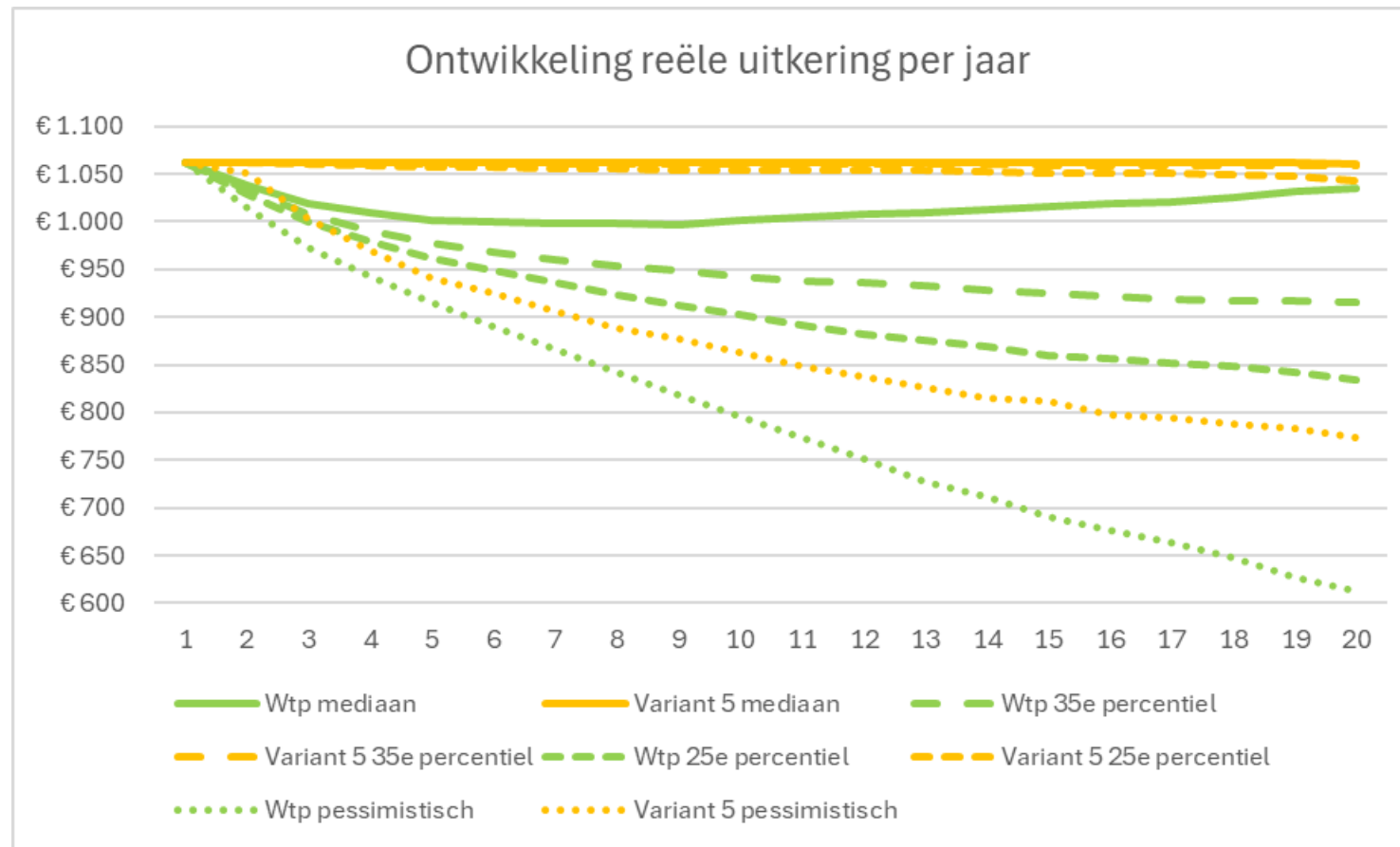
- ↵ Beleg voor gepensioneerden 45%–50% in zakelijke waarden.
- ↵ Verhoog solidariteitsreserve naar 7–10%.
- ↵ Geef overrendement boven inflatie aan solidariteitsreserve.
- ↵ Onttrek tekort aan overrendement aan solidariteitsreserve.
- ↵ Compenseer achterstanden zodra dat kan.
- ↵ Geef overschotten solidariteitsreserve aan niet-gepensioneerden.
- ↵ Gebruik geen spreidingsvermogen.

5. Meer koopkracht door meer beleggingsrisico en risicodeling

Effect:

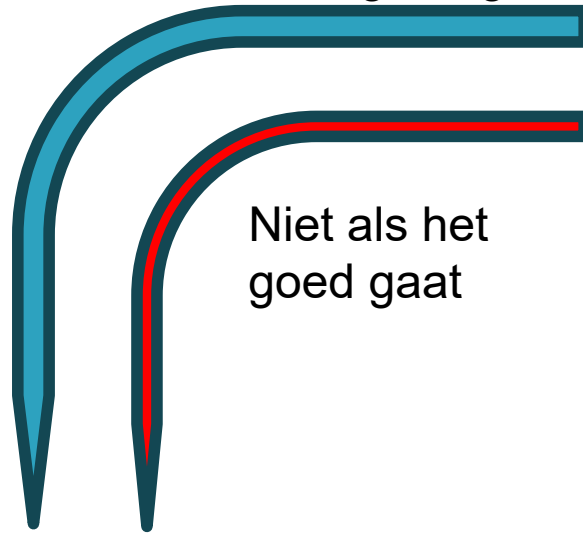
- ↪ In meer dan 80% van de scenario's koopkrachtbehoud.
- ↪ Gepensioneerden krijgen niet meer dan koopkrachtbehoud en dus minder als het goed gaat.
- ↪ Hiertegenover staat dat ze meer krijgen als het “slecht” gaat.
- ↪ Niet-gepensioneerden krijgen minder snel uitgedeeld uit de solidariteitsreserve.
- ↪ Als ze krijgen, dan krijgen ze wel meer.
- ↪ Naar verwachting worden ze beloond voor hun bijdrage.

Effect in mediaan of slechter

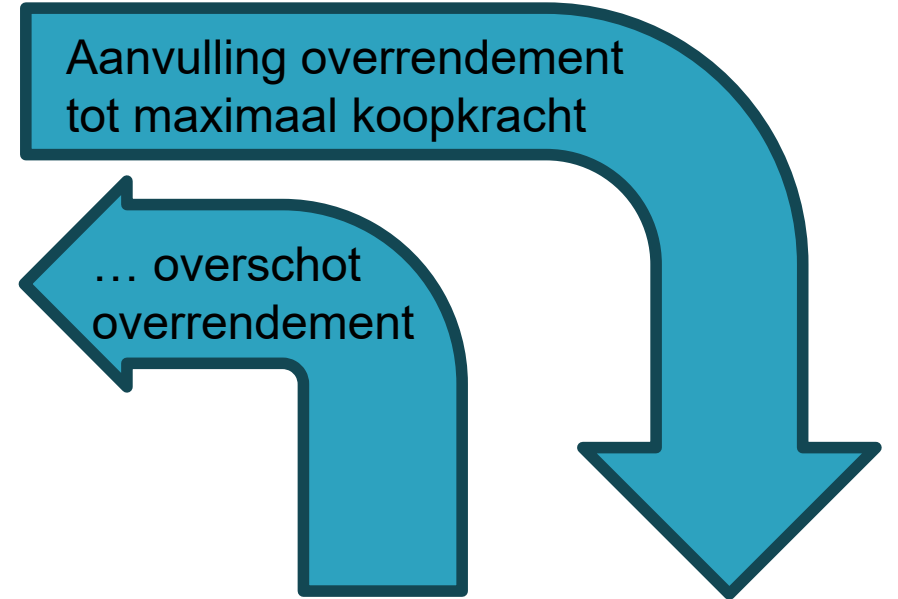


Variant 5

Meer als het heel goed gaat



Solidariteits-
reserve



Opbouwfase



Collectieve uitkeringsfase

Projectie-
rendement



Uitkeringen

Variant 5: Meer koopkracht door meer beleggingsrisico en risicodeling

Nadelen (volgens Kamerbrief):

- ↪ Beleggingsbeleid mogelijk niet in lijn met risicohouding. **Onzin**
- ↪ Meer neerwaartse fluctuaties bij gepensioneerden.
Vaker maar per saldo minder. **Klopt**
- ↪ Risico's naar jongeren en vermogen naar ouderen **Onzin**
- ↪ Grote buffers nodig dan wettelijk toegestaan **Onzin**
- ↪ Meer fluctuaties in solidariteitsreserve.
De solidariteitsreserve wordt dus echt gebruikt. **Klopt**

Onderzoek koopkrachtbehoud

Voor 9 juli Kamerbrief met kwalitatieve vergelijking.

Binnenkort Kamerbrief met kwantitatieve vergelijking.

Daarna debat in Tweede Kamer gevolgd door ...

Hoe verder?

Verlaging projectierendement niet realistische.
Dit betekent of lagere uitkering of meer premie.

Geen koopkrachtbehoud zonder voldoende rendement.

Risico(houding) moet (ook) in reële termen gemeten worden.

Inflatieverwachtingen op basis van marktprijzen niet werkbaar.

Koopkrachtambitie en beoordeling zijn noodzakelijk.

Vragen?

Henk Bets
e-mail:

h.bets@confidentbv.nl