

# Commissie Parameters

Co-productie van

Drs. Rik Albrecht CFA  
Fiduciair Investment Consultant  
[www.albrechtadvies.nl](http://www.albrechtadvies.nl)  
[rik@albrechtadvies.nl](mailto:rik@albrechtadvies.nl)  
+31 6 10676056

Drs. Henk Bets AAG  
Actuarieel Adviesbureau Confident  
[www.ConfidentBV.nl](http://www.ConfidentBV.nl)  
[H.Bets@ConfidentBV.nl](mailto:H.Bets@ConfidentBV.nl)  
+31 33 4 227 227

24 maart 2014

Link naar originele documenten:  
<http://www.rijksoverheid.nl/ministeries/swz/nieuws/2014/03/21/parameters.html>

Meer consistentie in waardering beleggingen en verplichtingen

Op 21 maart 2014 heeft het kabinet het advies van de Commissie Parameters overgenomen voor maximale verwachte rendementen die pensioenfondsen mogen gebruiken in het herstelplan. Zie onderstaande tabel. Tevens heeft de commissie een economische scenarioset opgesteld die gebruikt zal gaan worden in de 'haalbaarheidstoets' in het nieuwe FTK voor de communicatie aan de deelnemers over 'bestendige indexatie'. De beoogde ingangsdatum van de nieuwe parameters is 1 januari 2015. Het belangrijkste effect is een daling van de dekkingsgraad in de herstelplannen met 5% over 5 jaar.

## Belangrijkste wijzigingen

- Vastrentende waarden zijn uitgesplitst in AAA-staatsobligaties en de rest ('credits').

- Het verwachte rendement van AAA-staatsobligaties is gekoppeld aan de forward curve en daalt daardoor van 4,5% in de oude situatie naar 2,5%. Daarmee is er wel consistentie in de waardering van de pensioenverplichtingen en de vastrentende waarden.
- Het verwachte rendement van credits is een combinatie van de AAA-rente en een kredietrisico-opslag gekoppeld aan aandelen.
- Per categorie zijn standaard deviaties en correlatie gegeven om diversificatievoordeel te bepalen.
- Per categorie geldt een uniforme kostenafslag.

Het effect op de premie is, op macro niveau, beperkt.

Categorie	Bruto meetkundig parameter	Kostenafslag	Standaard-deviatie	Opmerking
<b>Minimum verwachtingswaarden</b>				
Prijsinflatie	2,0%	n.v.t.	n.v.t.	Ingroeipad van 5 jaar
Contractloonsijting	2,5%	n.v.t.	n.v.t.	Ingroeipad van 5 jaar
<b>Maximum verwachtingswaarden</b>				
Staatsobligaties AAA	Circa 2,5%	0,15%	8,0%	Conform vigerende forwards
Credits	Circa 3,0%	Circa 0,15%	Circa 8,0%	Combinatie van forwards en aandelen, afhankelijk van kredietrisico in portefeuille
Beursgenoteerde aandelen	7,0%	0,25%	20,0%	
Overige zakelijke waarden	7,5%	0,25%	25,0%	
Niet-beursgenoteerd vastgoed	6,0%	0,80%	15,0%	
Grondstoffen	5,0%	0,40%	20,0%	
Diversificatie-effecten	Circa 0,5%	n.v.t.	n.v.t.	Afhankelijk van portefeuille, op basis van benaderingsformule

## Wat nu?

- Het verwachte rendement van de totale portefeuille zal voor het gemiddelde pensioenfonds in het eerste jaar dalen van 5,9% naar 4,4%, omdat het verwachte rendement van AAA-staatsobligaties gedaald is. Elk fonds moet beoordelen of het herstelplan nog voldoet. Indien nodig moet het fonds maatregelen nemen, zoals een ander beleggingsbeleid. Dit zet aan tot beleggen in minder AAA-staatsobligaties en meer aandelen.
- De voorgeschreven parameters zijn maxima. Het blijft de eigen verantwoordelijkheid van het bestuur om de parameters vast te stellen, rekeninghoudend met de eigen visie en beleggingsbeleid.