

# Netto profijt: verder kijken dan geboortejaren

12 juni 2023 | 12:00 – 12:45



Public

# Netto profijt

De ene actieve is de andere niet bij netto profijt analyses

Biedt de dubbele transitie ineens altijd voldoende compensatie?





# Netto profijt

## Inleiding

- Netto profijt is voor pensioencontracten een manier om inzicht te krijgen in de vraag hoeveel van het totale pensioengeld nu (impliciet) is bestemd voor welke groep/deelnemer.
- De basis van Netto profijt is **Value Based ALM**. Dit is een methodiek om een (complex) financieel product te waarderen, zoals bijvoorbeeld een pensioencontract met alle premie-, indexatie- en kortingsopties die hierin zitten.
- Voor het bepalen van netto profijt, wordt naar het **volledige contract** gekeken.
  - Er wordt dus niet alleen naar de bestaande aanspraken gekeken, maar ook naar de nog op te bouwen aanspraken in de toekomst en naar toekomstige premies.
  - Alle toekomstige uitkeringen en premies worden op basis van een risiconeutrale scenarioset (Q-set) in een ALM-omgeving doorgerekend en verdisconteerd. Vervolgens wordt het gemiddelde genomen van alle scenario's om te komen tot de waarde van het contract.

# Value Based

Geeft een waardering aan alle opties binnen het contract

FTK balans				Value Based balans			
Belegd vermogen	1050	VPV	1000	Belegd vermogen	1050	VPV	1000
		EV	50			Indexatie optie	90
						Kortingsoptie	-120
						"Onverdeeld vermogen"	80
<b>totaal</b>	<b>1050</b>	<b>totaal</b>	<b>1050</b>	<b>totaal</b>	<b>1050</b>	<b>totaal</b>	<b>1050</b>

- Indexatie optie: Overrendementen kunnen onder de voorwaarden van het FTK op termijn leiden tot het verhogen van de nominale aanspraken
- Kortingsoptie: als rendementen achterblijven moeten na verloop van tijd de aanspraken worden gekort
- Voor meer informatie over value based ALM en netto profijt, zie: <https://www.ortecfinance.com/nl-nl/insights/blog/terugkijken-webinar-value-based-alm-in-transitie-naar-nieuw-pensioencontract>



# Netto Profijt

Netto profijt

- Waarde van een contract gebaseerd op de netto contante waarde van alle uitkeringen verminderd met de netto contante waarde van de ingelegde premies.

Delta Netto profijt

- verandering van Value Based Waarde van de contracten (inclusief nieuwe opbouw en premies), uitgedrukt in waarde van het huidige contract.

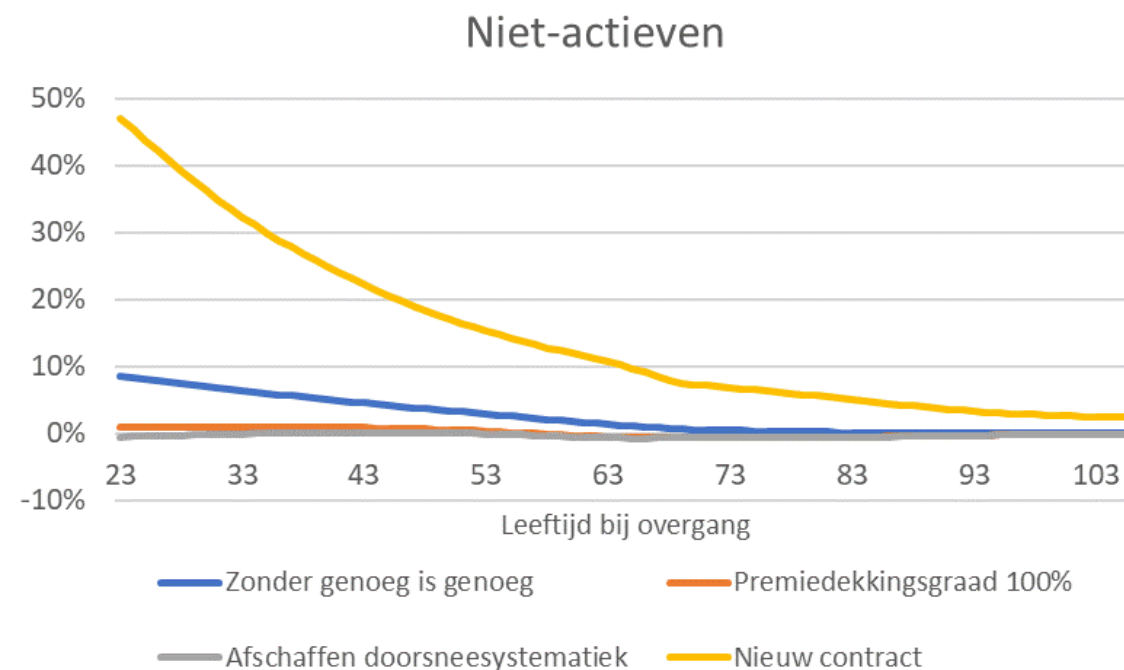
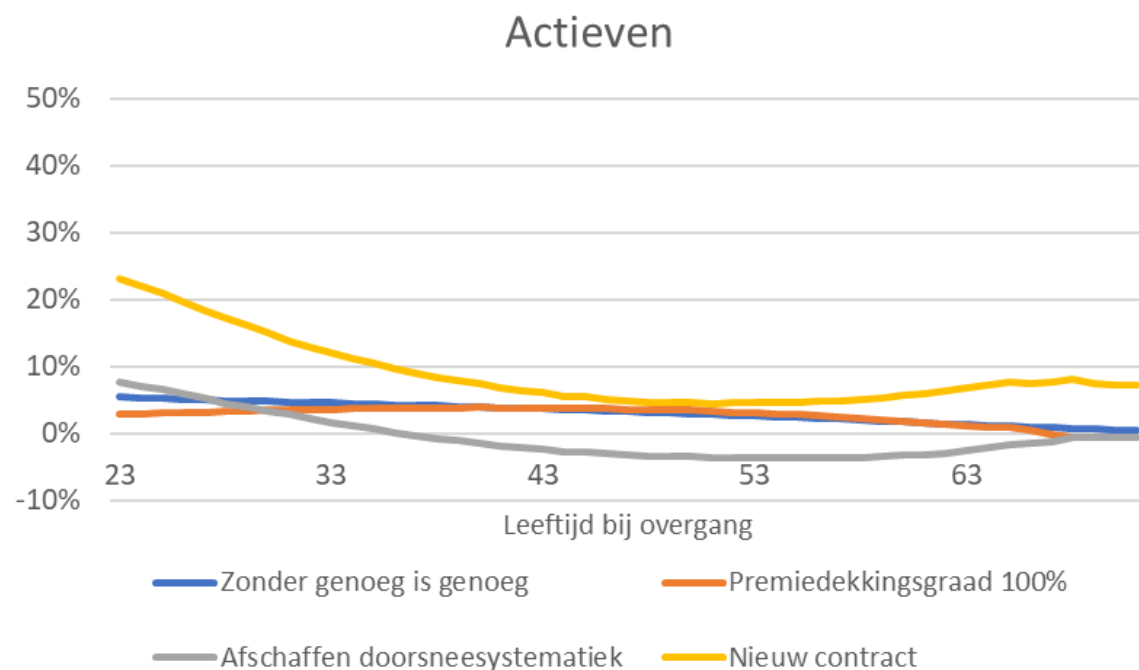


# Van huidig contract naar nieuw contract

Wat draagt welke stap bij aan totale Delta Netto profijt?

1. Loslaten 'genoeg is genoeg'
2. Premiedekkingsgraad 100%
3. Afschaffen doorsneesystematiek
4. Nieuw contract

# Uitsplitsing Netto Profijt naar initiële status



- Gemiddeld Nederlands pensioenfonds;
- Initiële dekkingsgraad rond de 110%;
- Situatie per juni 2022.



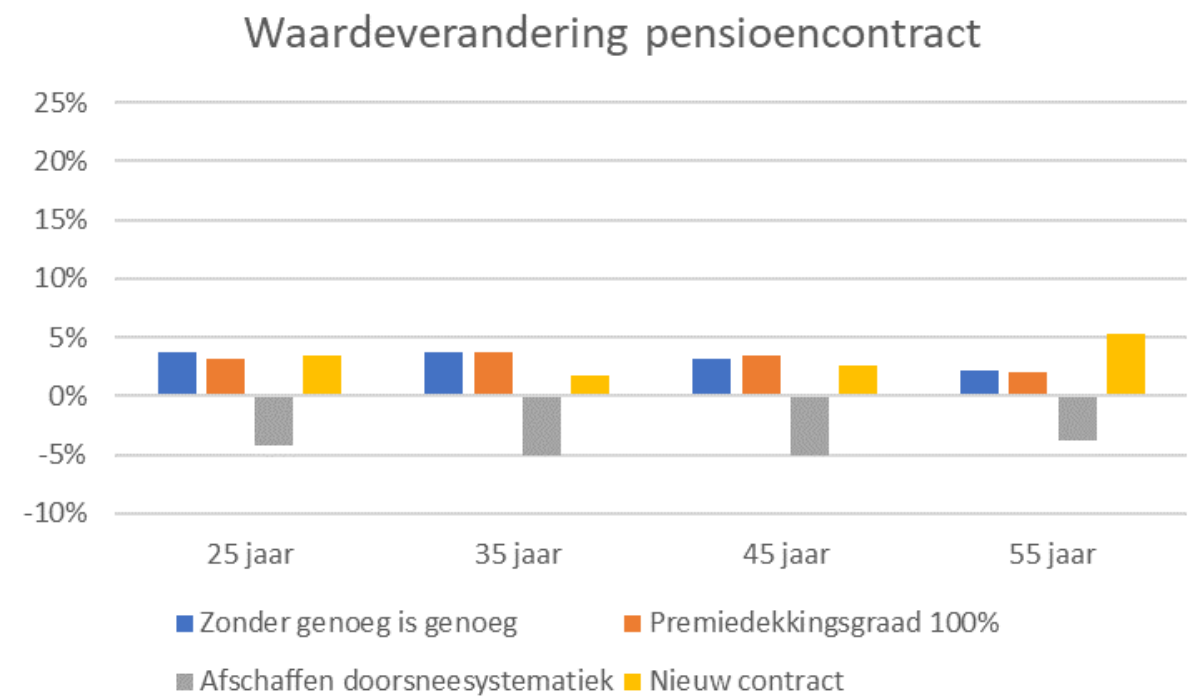
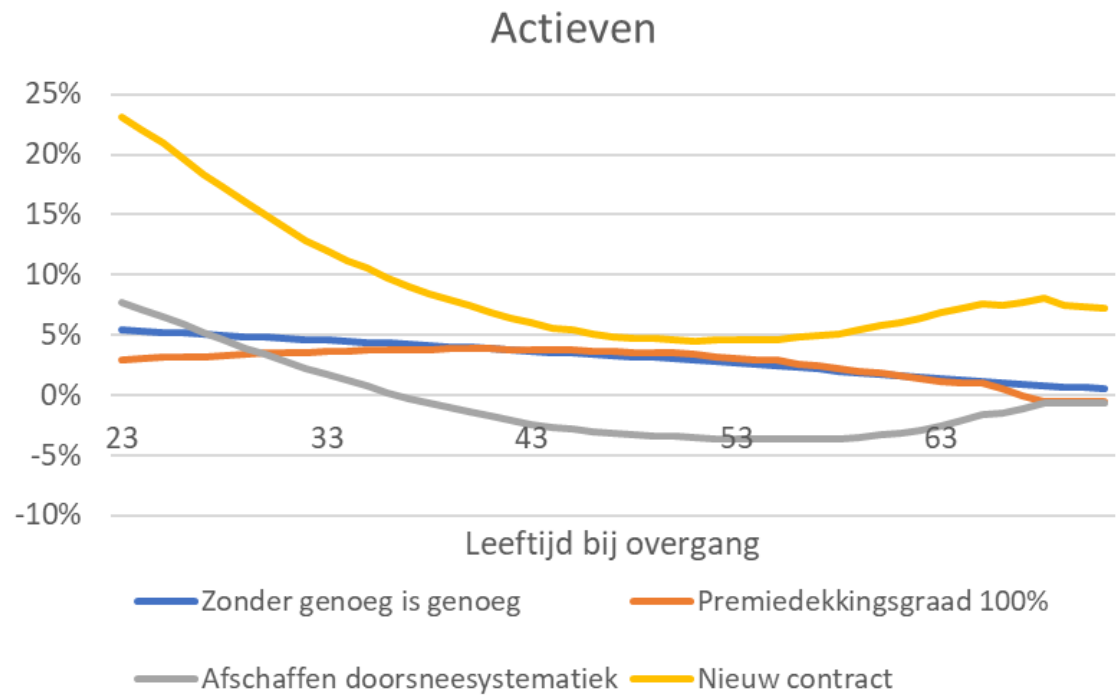
# De ene actieve is de andere niet

Daarom kijken naar maatmensen

- Drie groepen binnen de groep actieven.
  1. Huidige actieven die als actieve in het fonds blijven tot aan pensioendatum;
  2. Actieven die na verloop van tijd het fonds verlaten en slaper worden;
  3. Toekomstige actieve deelnemers, die pas na verloop van tijd gaan deelnemen in het fonds.
- Voor het beoordelen van de evenwichtigheid kan het beste gekeken worden naar deelnemers die tot pensioendatum volledig blijven opbouwen in het fonds.



# Groep actieven ten opzichte van maatmensen



- Met name bij afschaffen doorsneesystematiek andere effecten zichtbaar wanneer wordt gekeken naar maatmensen.

# Toepassingen netto profijt

## Evenwichtigheids- toets

Verplicht onderdeel transitie-  
plan

## Overbruggingsplan

Verplicht onderdeel.  
Inzicht in generatie-effecten bij  
toepassing transitie-FTK



## Compensatielast

Mogelijke methode voor vaststelling  
compensatielast

## Invaren

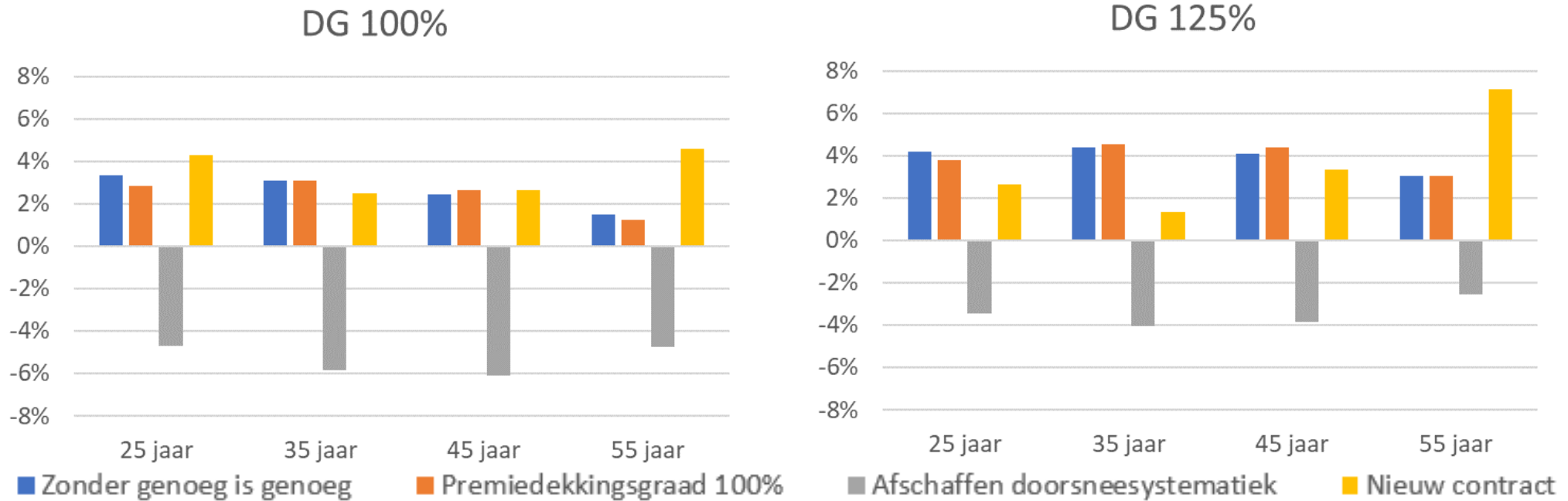
Mogelijke methodiek (Value Based)  
voor vermogenstoedeling bij  
invaren.



# Biedt de dubbele transitie ineens voldoende compensatie?

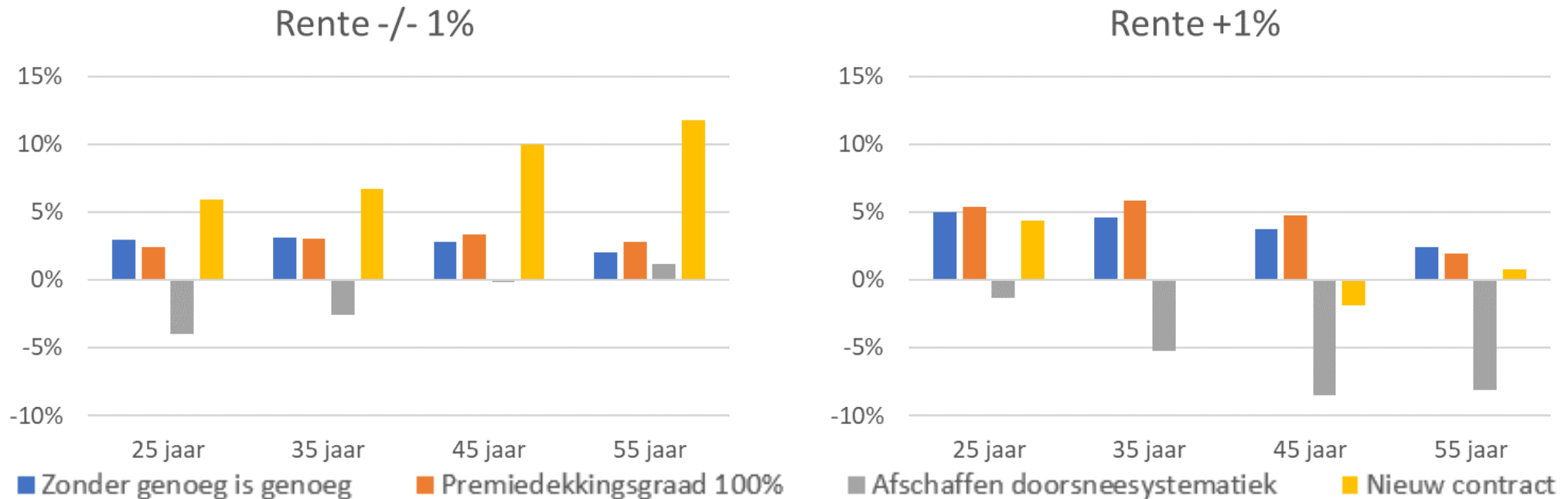
- Voor het voorbeeldfonds leidt de stap naar het nieuwe contract voor alle bekeken maatmensen tot een positieve verandering van het netto profijt.
  - Met andere woorden: de dubbele transitie werkt;
  - Op basis van deze evenwichtigheidstoets is geen aanvullende compensatie nodig om achteruitgang in netto profijt te voorkomen.
- Maar wat is de gevoeligheid voor de uitgangspunten?
  - Andere startdekkingsgraad: 100% en 125%;
  - Hogere en lagere initiële rente: parallelle verschuiving van de initiële rentecurve met 1%-punt.

# Initiële dekkinggraad



- Effecten van de verschillende stappen vergelijkbaar bij verschillende dekkinggraadniveaus.
- Voor alle maatmensen blijft een positief netto profijt zichtbaar.

# Gevoeligheid voor renteniveau



- Het afschaffen van de doorsneesystematiek heeft bij een hogere rente een veel grotere negatieve impact op het netto profijt.
- Voor een aantal maatmensen leidt de overstap naar een nieuw contract niet langer tot een positief netto profijt.

# Wat leert deze analyse ons?

## Veel toepassingen netto profijt

Verplicht: Evenwichtigheidstoets, transitie-FTK en optioneel invaarmethode en compensatielast

## Verschillen tussen generaties en maatmensen

Maak een bewuste keuze die past bij de toepassing



## Compensatielast o.b.v. maatmensen

Om te voorkomen dat een deel van de toekomstige opbouw 'buiten de boot valt'

## Rente zeer bepalend


De hoogte van de rente bepaalt in welke mate compensatie aan de orde is

## Veranderende omstandigheden

In het transitieplan moet worden opgenomen hoe er op een evenwichtige wijze wordt omgegaan met schokken tijdens de transitie- en compensatieperiode.




**Pieter van Nes**  
Senior Consultant

 [Pieter.vanNes@ortec-finance.com](mailto:Pieter.vanNes@ortec-finance.com)



**Chantal de Groot**  
Senior Consultant

 [Chantal.deGroot@ortec-finance.com](mailto:Chantal.deGroot@ortec-finance.com)

[www.ortecfinance.com](http://www.ortecfinance.com)





# Disclaimer

Ortec Finance would like to emphasize that Ortec Finance is a software provider of technology and IT solutions for risk and return management for institutions and private investors. Please note that this information has been prepared with care using the best available data. This information may contain information provided by third parties or derived from third party data and/or data that may have been categorized or otherwise reported based upon client direction. For this information of third party providers, the following additional terms and conditions regarding the use of their data apply: <https://www.ortecfinance.com/en/legal/disclaimer>.

Ortec Finance and any of its third party providers assume no responsibility for the accuracy, timeliness, or completeness of any such information. Ortec Finance and any of its third party providers accept no liability for the consequences of investment decisions made in relation on this information. All our services and activities are governed by our general terms and conditions which may be consulted on <https://www.ortecfinance.com/> and shall be forwarded free of charge upon request.

Any analysis provided herein is derived from your use of Ortec Finance's software and does not constitute advice as to the value of securities or the advisability of investing in, purchasing, or selling securities. All results and analyses in connection with Ortec Finance's software are based on the inputs provided by you, the client. Ortec Finance is not registered as an investment adviser under the US Investment Advisers Act of 1940, an equivalent act in another country and every successive act or regulation. For the avoidance of doubt, in case terms like "client(s)" and "advisor(s)" are used in communications of Ortec Finance, then these terms are always referred to client(s) of Ortec Finance's contract client and its advisor(s).