



Vaste daling variabele pensioenuitkering

De Wet verbeterde premieregeling staat toe dat pensioenkapitaal wordt gebruikt voor de aankoop van een variabele pensioenuitkering. Daarbij biedt artikel 63a, derde lid van de Pensioenwet c.q. artikel 75a, derde lid van de Wet verplichte beroepspensioenregeling, de optie om de hoogte van de variabele pensioenuitkering te variëren door een uiterlijk op de ingangsdatum vastgestelde periodieke vaste daling.

Met zo'n vaste daling zou, bij realisatie van het verwachte rendement op de beleggingen, een minimaal gelijkblijvend uitkeringsverloop bereikt kunnen worden gedurende de uitkeringsfase. In het Besluit uitvoering Pw en Wvb wordt de toepassing van deze optie in de artikelen 17a, 17b en 17d nader gereguleerd. De uitvoerder moet vastleggen of en zo ja, hoe een vaste daling wordt vormgegeven en toegepast.

De vaste daling is gemaximeerd en consistent met het beleggingsbeleid

De periodieke vaste daling wordt in artikel 63a, lid 3 van de Pensioenwet gemaximeerd. De daling bedraagt ten hoogste 35% van het verschil tussen de risicovrije rente en de parameter voor het rendement op beursgenoteerde aandelen zoals bedoeld in artikel 23a, eerste lid, onderdeel b, van het Besluit ftk[.

Daarnaast is in artikel 17a, eerste lid van het Besluit uitvoering Pw en Wvb bepaald dat de vaste daling van de pensioenuitkering ook niet groter mag zijn dan consistent is met het beleggingsbeleid van het fonds.

Bovenstaande houdt in dat de vaste daling niet groter mag zijn dan het verwachte overrendement op de beleggingsportefeuille, dat wil zeggen het verschil tussen het verwachte portefeuillerendement van de feitelijke beleggingsmix en de risicovrije rente. En daarnaast geldt dat de maximale vaste daling wordt afgestemd op een mix van 35% aandelen en 65% risicovrije vastrentende waarden, als de beleggingsmix van het fonds risicovoller is, bijvoorbeeld doordat meer dan 35% in aandelen is belegd.

Het verwachte portefeuillerendement is gebaseerd op de rendementparameters conform artikel 23a van het Besluit ftk. Het toepassen van de periodieke vaste daling leidt tot een uitkeringsstroom die naar verwachting minimaal gelijkblijvend is gedurende de uitkeringsfase. De waarde van de met de risicovrije rente contant gemaakte kasstromen, inclusief de vaste daling, is gelijk aan het beschikbare kapitaal op pensioendatum.



De vaste daling wordt uiterlijk op ingangsdatum van het pensioen vastgesteld

Wanneer op de pensioendatum een variabele pensioenuitkering wordt vastgesteld waarop een vaste daling van toepassing is, dan is het vanzelfsprekend dat de vaste daling uiterlijk op de pensioendatum bekend moet zijn. De term 'vaste daling' houdt in, dat voorafgaand aan het bepalen van de eerste pensioenuitkering vastgelegd is hoe de daling eruit ziet. Bijvoorbeeld met een vastgesteld percentage per toekomstig jaar.

De vaste daling moet gebaseerd zijn op een recente door DNB gepubliceerde risicovrije rentetermijnstructuur. De risicovrije rente, zoals gepubliceerd door DNB, bestaat uit een rentecurve met verschillende rentepercentages voor verschillende looptijden. Gedurende de periode dat de beleggingsmix constant is, kan de risicovrije rentecurve omgerekend worden tot één vast percentage door middel van een duratie (looptijd) benadering.

Wijziging van de beleggingsmix of de parameters kan leiden tot verplichte aanpassing van de periodieke daling

De periodieke vaste daling mag niet hoger zijn dan het verwachte overrendement. Gedurende de uitkeringsfase kan de situatie zich voordoen dat niet meer aan deze eis wordt voldaan. Dit is met name het geval als door een doelbewuste wijziging in de beleggingsmix of een wijziging van de parameters het maximum voor de vaste daling lager wordt en de eerder vastgestelde periodieke vaste daling hoger is dan het nieuwe maximum. In dat geval zal de eerder vastgestelde periodieke vaste daling aangepast moeten worden. Het nieuwe uitkeringspatroon wordt dan vastgesteld op basis van de opnieuw vastgestelde vaste periodieke daling en de dan geldende rentetermijnstructuur. Een wijziging van het verwachte overrendement door een renteverandering leidt niet tot een aanpassing van de periodieke vaste daling.

De pensioenuitvoerder dient bij een wijziging van de beleggingsmix vooraf vast te leggen of dit ook leidt tot een wijziging van de maximale vaste daling en communiceert aan de deelnemer de impact hiervan op het verwachte uitkeringspatroon.