



KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT

Antwoord op vandaag,  
pensioen voor morgen

Kempen Capital Management

# Onzekerheid over pensioen



Vragen van werkgevers  
over pensioenregelingen



kunnen we van  
balansrisico af?



blijft het  
betaalbaar?



fiscale  
veranderingen?



kan het  
eenvoudiger?



lagere tijds-  
besteding?



politieke  
duidelijkheid?

# Pensioenkosten blijven stijgen

Blijft de DB regeling op lange termijn houdbaar?

Levensverwachting stijgt



Resterende levensverwachting op 65 jr



bron: Hay Group

Rente daalt



Lange swap rente (20 jr)

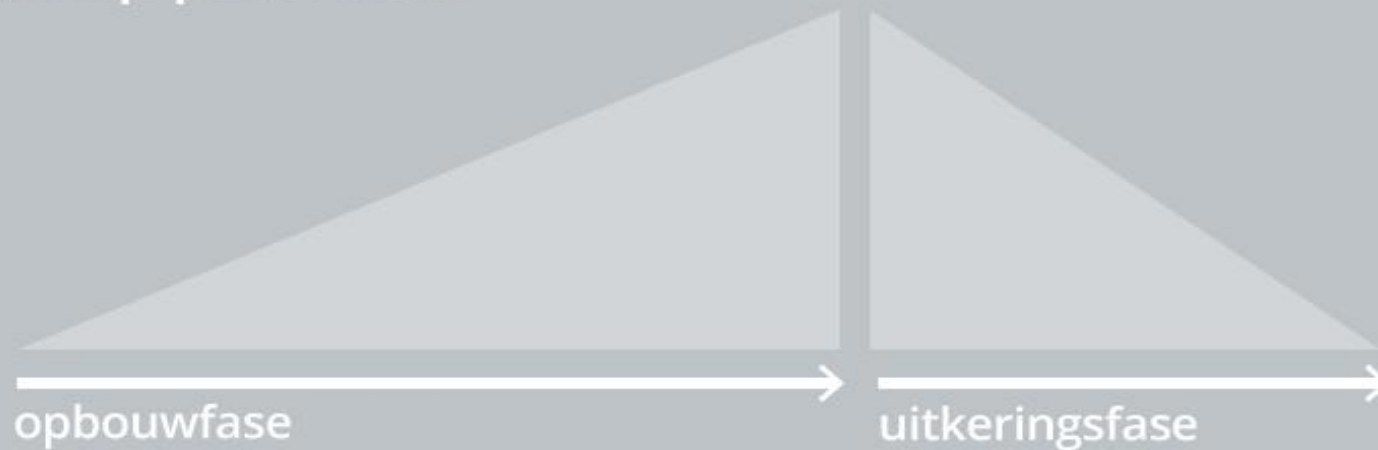


bron: Thomson Reuters Datastream

# Pensioen van de toekomst?

DC voor de opbouw, DB voor de uitkering

verloop pensioen



DC



DB

# Pensioenregelingen

Vaak worden de DB en DC regelingen tegenover elkaar gezet. Terecht?

Collectief ← → Individueel



**DB**

Defined Benefit

vaste pensioenuitkering

**DC**

Defined Contribution

vaste pensioenpremie

verzekerde  
regeling

nominaal  
beleid

reëel  
beleid

**C(i)DC**  
Collectief  
(individueel)

**iDC**  
Individueel

verzekereraar

pensioenfonds

verzekereraar  
pensioenfonds  
PPI

# CiDC: DC met de collectiviteit van DB

Een collectieve regeling met meer maatwerk en minder generatieconflicten

CiDC = Collectief individueel DC



individueel



collectief

- ✓ Heldere eigendomsrechten
- ✓ Risicomanagement op leeftijd
- ✓ Begrijpelijk en transparant
- ✓ Geen volledige keuzevrijheid

- ✓ Verplicht pensioen opbouwen
- ✓ Solidair via verzekeringen
- ✓ Schaalvoordelen in uitvoering
- ✓ Minder generatieconflicten

# Verschillende systemen vergeleken

Onderzoek naar verschillen tussen systemen

	DB	CDC	IDC	CIDC
Actuarieel neutrale opbouw	●	○	●	●
Individuele eigendomsrechten	●	●	●	●
Intergenerationeel maatwerk risico management	●	●	●	●
Individueel maatwerk en inzichtelijke systematiek	●	●	●	●
Verplicht sparen	●	●	●	●
Verplichte solidariteitskring en collectieve aanbesteding	●	●	●	●
Collectief biometrische risico's delen	●	●	●	●

# Beleggingsrendement bepaalt hoogte pensioen

## Belang van beleggingsrendement

Voorbeeldpensioen werknemer  
opgebouwd vanaf 1975





# De belangen van werknemer en werkgever komen samen bij beleggen



De werkgever  
**Pensioen**  
betaalbaar  
houden



De werknemer  
**Beloning**  
voor meer  
onzekerheid



## Open DC

Want voor premiepensioen is alleen het beste goed genoeg.



### open netwerk

voor de beste  
partners en de  
beste besturing



### open toekomst

voor steeds de  
beste beleggingen,  
ook als omstandig-  
heden veranderen



### open architectuur

voor de beste  
beleggings-  
bouwstenen



### open uitvoerings- vorm

past bij elke  
juridische entiteit  
zoals PPI, OPF of  
een verzekeraar

# Hoe toekomstvast is Open DC?

Open DC sluit aan bij aanbevelingen DNB voor toetsing beleggingsbeleid

## Aanbevelingen

## Open DC

Onafhankelijkheid van bestuur/directie (governance)



Goed onderbouwd beleggingsbeleid



Selectie vermogensbeheer in het belang deelnemer



Onafhankelijkheid gebruik eigen producten



Monitoring & evaluatie



Vastlegging uitbesteding



# Ieder zijn specialisme

Je kunt immers niet overal goed in zijn

De specialist verslaat de generalist op elk onderdeel



■ specialist ■ tienkamper ■ verschil

# Inrichten organisatie

Open DC in de praktijk: Flexsecurity case

pensioenregeling  
randstad *tempo-team*

pensioenuitvoering  
randstad *tempo-team*

juridische entiteit

flexsecurity  
pensioen

communicatie

## Open DC organisatie

**beleggen**  
Kempen  
Capital  
Management

verzekeraar

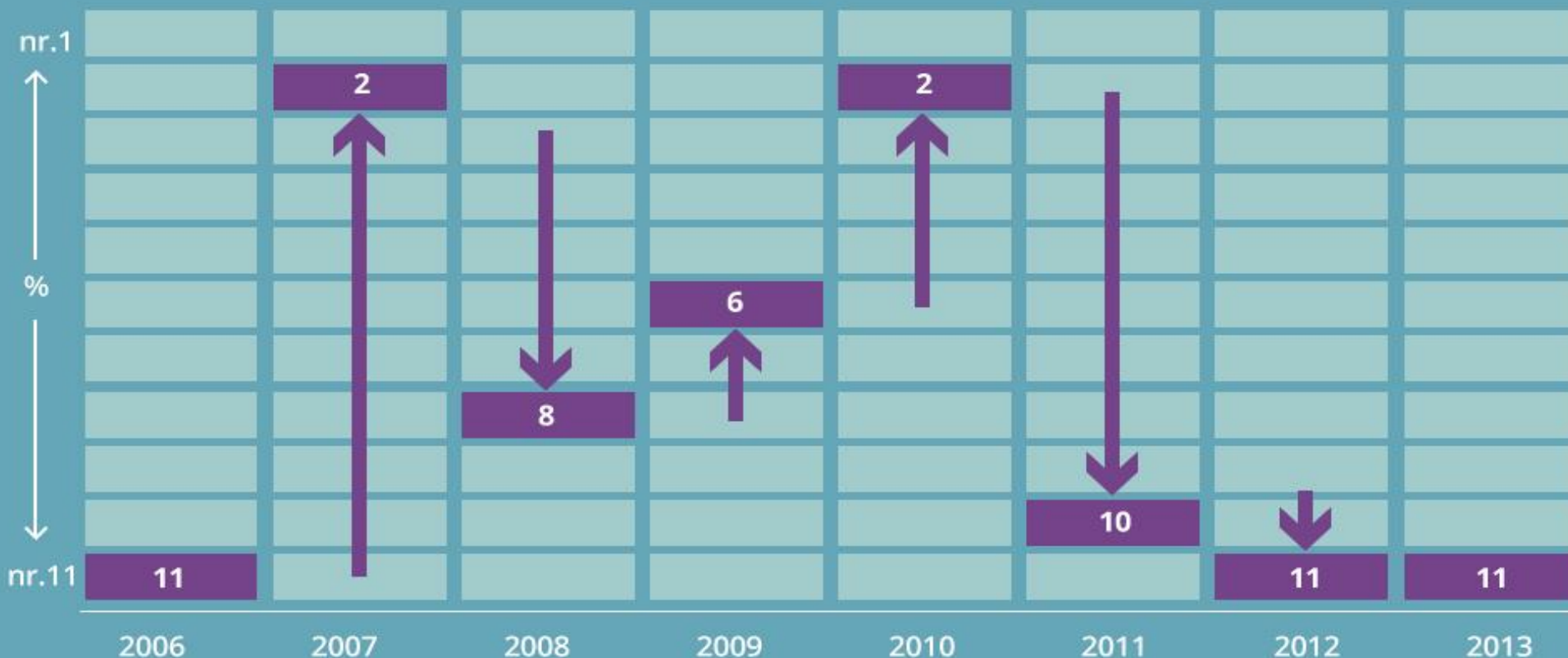
bewaarder

administratie

controle

# Dynamische asset allocatie

Grote verschillen in jaarrendementen tussen beleggingscategorieën



11

Positie beleggingscategorie grondstoffen in dat jaar (relatief, tov 10 andere categorieën)

# Open architectuur

De selectie van uitblinkers op verschillende terreinen is essentieel.  
Niemand kan immers overal goed in zijn.



ieder zijn  
specialisme



wereldwijd  
het beste



passief  
en actief



focus op  
kosten

# Passieve beleggingsbouwstenen

Selectie en monitoring ook belangrijk bij passief beleggen



## Efficient en lage kosten

- ✓ Volgt index nauwkeurig
- ✓ Lastig index consistent te verslaan
- ✓ Weinig beheer = lagere kosten



## Maar niet zonder risico

- ✓ Tegenpartij risico
- ✓ Uitleenprogramma's
- ✓ Herinvestering onderpand
- ✓ Dividend en dividendbelasting



# Hoe de life cycle werkt

## Risicomanagement op leeftijd



# Aanpassen aan uitvoeringsvorm

De life cycle wordt aangepast aan de uitvoeringsvorm naar keuze



Lifecycle voor de  
Premiepensioen instelling (PPI)



Lifecycle voor een  
Pensioenfonds



# Dank voor uw aandacht

## Meer weten?



Wilse Graveland

Deze presentatie van Kempen Capital Management N.V. (KCM) wordt u slechts ter informatie aangeboden. De informatie in dit document is niet compleet zonder de mondelinge toelichting gegeven door een medewerker van KCM.

KCM is als beheerder van beleggingsinstellingen en als vermogensbeheerder opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten.

Uit deze presentatie mag niets worden gebruikt zonder toestemming vooraf van KCM.

De waarde van beleggingen kan fluctueren, rendementen uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

