

Kenmerk	Solidaire premieovereenkomst	Flexibele premieovereenkomst
<p>Premie De pensioenpremie en de pensioenambitie worden vastgesteld door de sociale partners. De hoogte ervan is niet bepalend voor de keuze tussen solidaire en flexibele premieregeling.</p>	<p>Premie in persoonlijk pensioenvermogen Periodiek worden afspraken gemaakt over relatie tussen premie en ambitie. Het pensioenfonds berekent de kans dat met de premie de beoogde ambitie wordt behaald. De berekening wordt bij opdracht aanvaarding en periodiek, uiterlijk iedere vijf jaar, gemaakt aan de hand van een uniforme scenario-analyse. De pensioenuitvoerder informeert de sociale partners hierover.</p>	<p>Premie in persoonlijk pensioenvermogen Periodieke afspraken over de relatie tussen premie en ambitie zijn o.g.v. wetsvoorstel niet verplicht</p>
<p>Beleggingsbeleid</p>	<p>Collectief beleggingsbeleid met toedelingsregels per leeftijdscohort (top-down)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Er kan in illiquide assets (met hogere of minder volatiele verwachte rendementen) worden belegd • Toedelingsregels beleggingsresultaten kunnen uitvoering complexer maken en vragen uitleg in communicatie. 	<p>Lifecycle beleggen (bottom up)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Beleggen in illiquide assets (met hogere of minder volatiele verwachte rendementen) mogelijk lastiger of beperkter • Beleggingsresultaat per individu transparant volgbaar.
<p>Individuele keuze voor beleggingsprofielen</p>	<p>Individuele keuzemogelijkheid niet toegestaan</p> <ul style="list-style-type: none"> • Collectieve zorgplicht van het pensioenfonds • Werknemers worden ontzorgd, omdat er geen individuele beleggingskeuze is. 	<p>Individuele keuzemogelijkheid toegestaan</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vanwege zorgplicht extra aandacht nodig voor het keuzeproces, administratie en communicatie; dit kan leiden tot verhoging van kosten. Waarbij in de praktijk van DC weinig gebruik gemaakt wordt van individuele keuzemogelijkheden voor beleggingsprofielen • Het is mogelijk om te werken met één collectieve lifecycle; op deze wijze wordt individuele beleggingskeuze uitgesloten.
<p>Opheffen leenrestrictie Bij het opheffen van de leenrestrictie wordt voor jongeren voor meer dan 100% in zakelijke waarden (waaronder aandelen) belegd.</p>	<p>Leenrestrictie mag opgeheven worden</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dit heeft in theorie meerwaarde voor jongere deelnemers, omdat zij nog een lange beleggingshorizon hebben • Bij (extreem) slecht beleggingsresultaat kan echter een negatieve waarde van het kapitaal optreden • Aandachtspunt bij korte deelnameperiode (passanten), dan is de beleggingshorizon kort 	<p>Leenrestrictie mag niet opgeheven worden</p> <ul style="list-style-type: none"> • Blootstelling aan zakelijke waarden is voor iedere leeftijd maximaal 100%.
<p>Soort uitkering (stabiel of variabel)</p>	<p>Uitkering is verplicht variabel</p> <ul style="list-style-type: none"> • Uitkering volgt beleggingsresultaat • 'Variabele pensioenuitkering' kan door beleidskeuzes stabiel(er) worden vormgegeven • Deelnemer moet uitkering door het fonds laten uitkeren in de vorm zoals door het fonds bepaald (dus geen shoprecht). 	<p>Pensioenfonds mag vaste en variabele uitkering aanbieden</p> <ul style="list-style-type: none"> • Variabele uitkering mag de 'standaard' zijn • Als de door de deelnemer gewenste uitkeringsvorm niet wordt aangeboden door het fonds, mag de deelnemer er bij pensionering voor kiezen pensioen bij andere pensioenuitvoerder onder te brengen (beperkt shoprecht) • Met betrekking tot keuze geldt een zorgplicht voor het fonds.

Kenmerk	Solidaire premieovereenkomst	Flexibele premieovereenkomst
<p>Reserve voor delen risico's Door het inrichten van een reserve kunnen risico's tussen generaties gedeeld worden. Doel is minder onzekerheid over de pensioenuitkomst (niet een hogere verwachte pensioenuitkomst). Het is toegestaan de reserve bij de start van de nieuwe regeling (gedeeltelijk) te vullen (uit eigen vermogen fonds). Hierdoor kan iedereen bij start van de regeling direct meeprofiteren Bij uitgaande waardeoverdracht mag niet een deel van de reserve aan de deelnemer worden meegegeven.</p>	<p>Solidariteitsreserve verplicht</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reserve mag worden gevuld door premiebetaling (max. 10% van de premie) en overrendement • Via solidariteitsreserve kan een negatief resultaat op beleggingen en/of op microlanglevenrisico (sterfteresultaat) (deels) worden opgevangen door uit te delen per leeftijdscohort • reserve ook te gebruiken voor afdekken onverwachte inflatie 	<p>Risicodelingsreserve verplicht bij verplichtgestelde bpf</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reserve mag alleen worden gevuld door premiebetaling (max. 10% van de premie); niet door rendement • compensatie uit reserve bij negatief resultaat op microlanglevenrisico; evt. ook bij negatief beleggingsresultaat als er geen individuele beleggingskeuze bestaat • reserve ook te gebruiken voor afdekken onverwachte inflatie
<p>Delen van resultaten Resultaten van beleggings- en levenrisico's worden verwerkt in de pensioenkapitalen Voor de pensioengerechtigden mogen resultaten worden gespreid over maximaal 10 jaar; dit met als doel om de pensioenuitkeringen zoveel mogelijk te stabiliseren.</p>	<p>Resultaten worden door gehele populatie collectief gedeeld</p> <ul style="list-style-type: none"> • Huidig wetsvoorstel geeft solidaire premiereregeling geen ruimte voor collectieve uitkeringsfase; tijdens uitkeringsfase blijven toedelingsregels per leeftijdscohort bestaan. Verschillende partijen hebben voorkeur uitgesproken voor gelijke procentuele aanpassingen voor de pensioengerechtigden (collectieve uitkeringsfase) • Gelijke procentuele aanpassing voor pensioengerechtigden kan evt. binnen solidaire premiereregeling worden gerealiseerd door keuze van beschermingsrendement en overrendement in combinatie met dynamisch projectierendement • Memorie van toelichting bij wetsvoorstel benoemt deze omweg, maar DNB is kritisch 	<p>Splitsing tussen opbouw- en uitkeringsfase</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tijdens opbouwfase wordt beleggingsresultaat direct verwerkt in de persoonlijke pensioenkapitalen van (gewezen) deelnemers • Collectieve uitkeringsfase mogelijk: collectieve risicodeling voor alle pensioengerechtigden via één toedelingskring; dit geldt in ieder geval voor microlanglevenrisico (sterfteresultaat) • In uitkeringsfase wordt beleggingsresultaat individueel toegeëld of collectief via de toedelingskring gedeeld; i.g.v. delen van beleggingsresultaat via de toedelingskring mag er in de uitkeringsfase geen individuele beleggingskeuze bestaan • Deelnemers en gewezen deelnemers kunnen max. 10 jaar vóór pensioendatum tijdsevenredig vallen onder de toedelingskring • Microlanglevenrisico wordt bij verplichtgestelde bpf verplicht onder de gehele populatie gedeeld via de toedelingskring