



Risicopreferentieonderzoek

Pensioenfondsen

2021

Risicopreferentie onderzoek

Belang deelnemer	3
Pensioenakkoord	4
Risicopreferentieonderzoek	8
Contact	14

Belang deelnemer

Waarom is het belangrijk om een beeld te krijgen van de risicopreferentie van uw deelnemers?

- Het Risicopreferentieonderzoek (RPO) onder de deelnemers dient ter ondersteuning van de keuzes die je maakt met betrekking tot:
 - het beleggingsbeleid
 - de spreiding van eventuele kortingen op de pensioenaanspraken
 - de mate van solidariteit / inzet van de solidariteitsreserve
- Door “aan de voorkant” onderzoek te doen naar de risicobereidheid (en de wensen) van de werknemers, voorkom je als werkgever en als pensioenfonds problemen “aan de achterkant” met OR/vakbond en individuele werknemers.



Pensioenakkoord

Pensioenakkoord en RPO

Toelichting op RPO in Memorie van Toelichting op Pensioenakkoord

- Risico's (o.a. het beleggingsrisico) komen in het nieuwe Pensioenakkoord meer bij de deelnemer te liggen. Belangrijk om na te gaan in welke mate deelnemers risico's kunnen en willen lopen.
- Pensioenfonds stelt de risicohouding voor de leeftijdscohorten vast in overleg met de fondsorganen en streeft ernaar zoveel mogelijk duidelijkheid te krijgen bij sociale partners
- Het beleggingsbeleid en uitwerking toedelingsregels (inclusief afspraken over solidariteitsreserve en spreiden schokken) moeten aansluiten bij risicohouding per leeftijdscohort
 - Vaststellen passend beleggingsbeleid door huidige of voorgenomen beleggingsbeleid i.c.m. huidige of voorgenomen verdeelregels door te rekenen o.b.v. de URM-projectiemethode

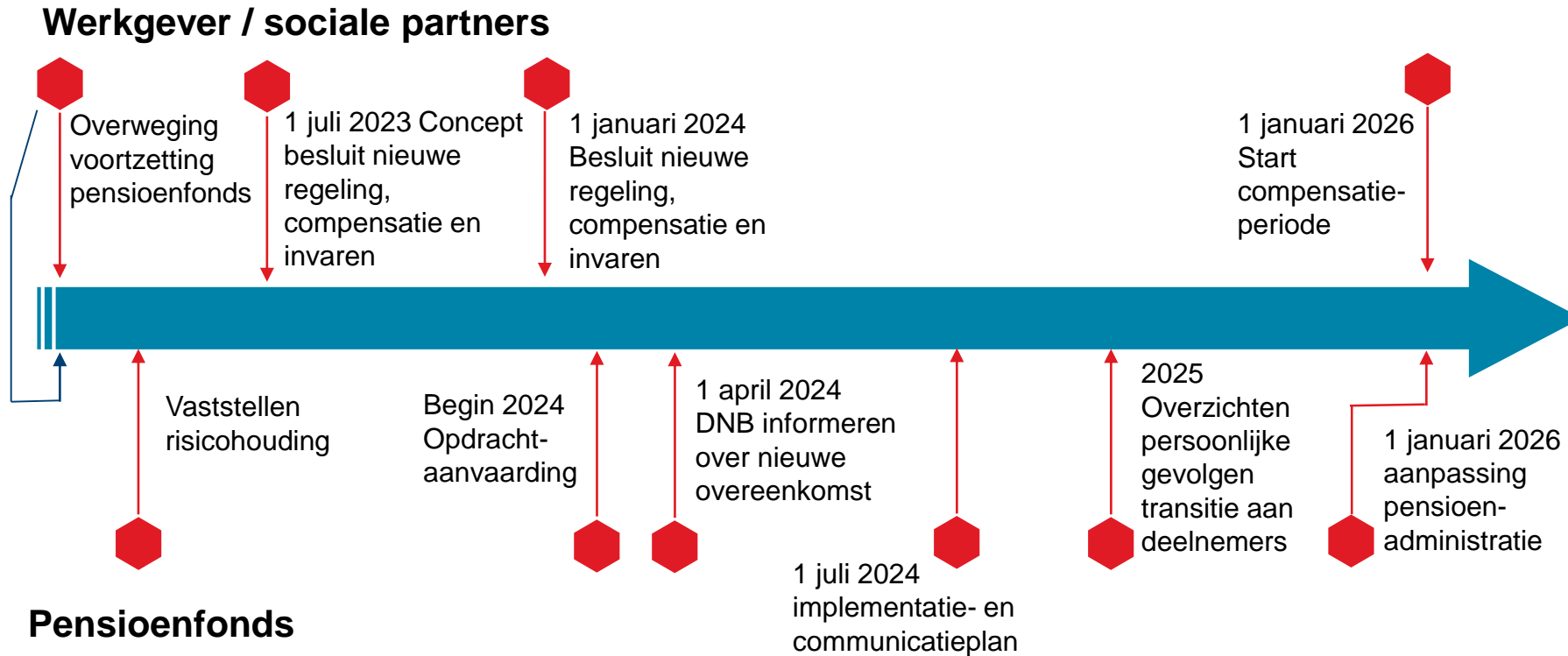
Pensioenakkoord en RPO

Toelichting op RPO in Memorie van Toelichting op Pensioenakkoord

Aanpassing begrip risicohouding op 3 aspecten:

- Tenminste eenmaal in de 5 jaar een RPO onder de deelnemers
- Vaststellen risicohouding per leeftijdscohort. Differentiatie naar deelnemersgroepen is mogelijk
- Vastleggen risicohouding in 2 risicomaatstaven in de opbouwfase en 3 in de uitkeringsfase:
 - **Maximaal aanvaardbare risico** (aanvaardbaar verschil: pensioen pessimistisch ↔ verwacht scenario)
 - **Rendementsmaatstaf** (risico dat deelnemers tenminste willen nemen in een verwacht scenario)
 - **Maatstaf voor spreiding van resultaten** (alleen voor de uitkeringsfase, indien spreiding van toepassing)
 - Gecombineerd leiden deze maatstaven tot een bandbreedte voor het gewenste risico (per leeftijdscohort) die wordt begrensd door een minimaal verwacht rendement en een maximaal aanvaardbaar risico per leeftijdscohort.
- Taak van het pensioenfonds:
Keuze beleggingsbeleid mede onderbouwen op basis van RPO en deelnemerskenmerken.

Tijdschema voor invoering Pensioenakkoord





Risicopreferentieonderzoek

Wat is een risicopreferentieonderzoek?

Wat is een risicopreferentieonderzoek (RPO)?

- Essentie van een RPO is om risicobereidheid te onderzoeken (welk risico wil iemand dragen?) en te onderzoeken welk risicodraagvlak iemand heeft (welk risico kan iemand dragen?)
- Onderzoek vindt plaats onder gehele deelnemerspopulatie (actieve en inactieve deelnemers aan pensioenregeling).
- Op basis van het RPO ontstaat een beeld over de risicohouding van de deelnemers. Deze risicohouding is een belangrijk uitgangspunt voor:
 - de mate waarin beleggingsrisico wordt aangegaan
 - de uitwerking van toedelingsregels (toepassing solidariteitsreserve / spreiding schokken)
 - interne verantwoording afleggen

Onze aanpak

- Vooraf afstemming over opzet en inhoud vragen RPO
- RPO bestaat uit 2 onderdelen:
 - Online enquête onder deelnemers (o.b.v. vragenlijsten nagaan hoeveel risico deelnemers willen en kunnen lopen, aangevuld met vragen over ESG-beleid)
 - Postcodeanalyse deelnemers (o.b.v. het postcode van de deelnemer kan een inschatting worden gemaakt van het risicodraagvlak van de deelnemer)
- Beide onderdelen worden vervolgens gewogen en is input voor het beleid inzake:
 - de beleggingen,
 - de mate van solidariteit,
 - de mate van spreiding schokken.
- Resultaten RPO worden via een presentatie gedeeld met het pensioenfonds



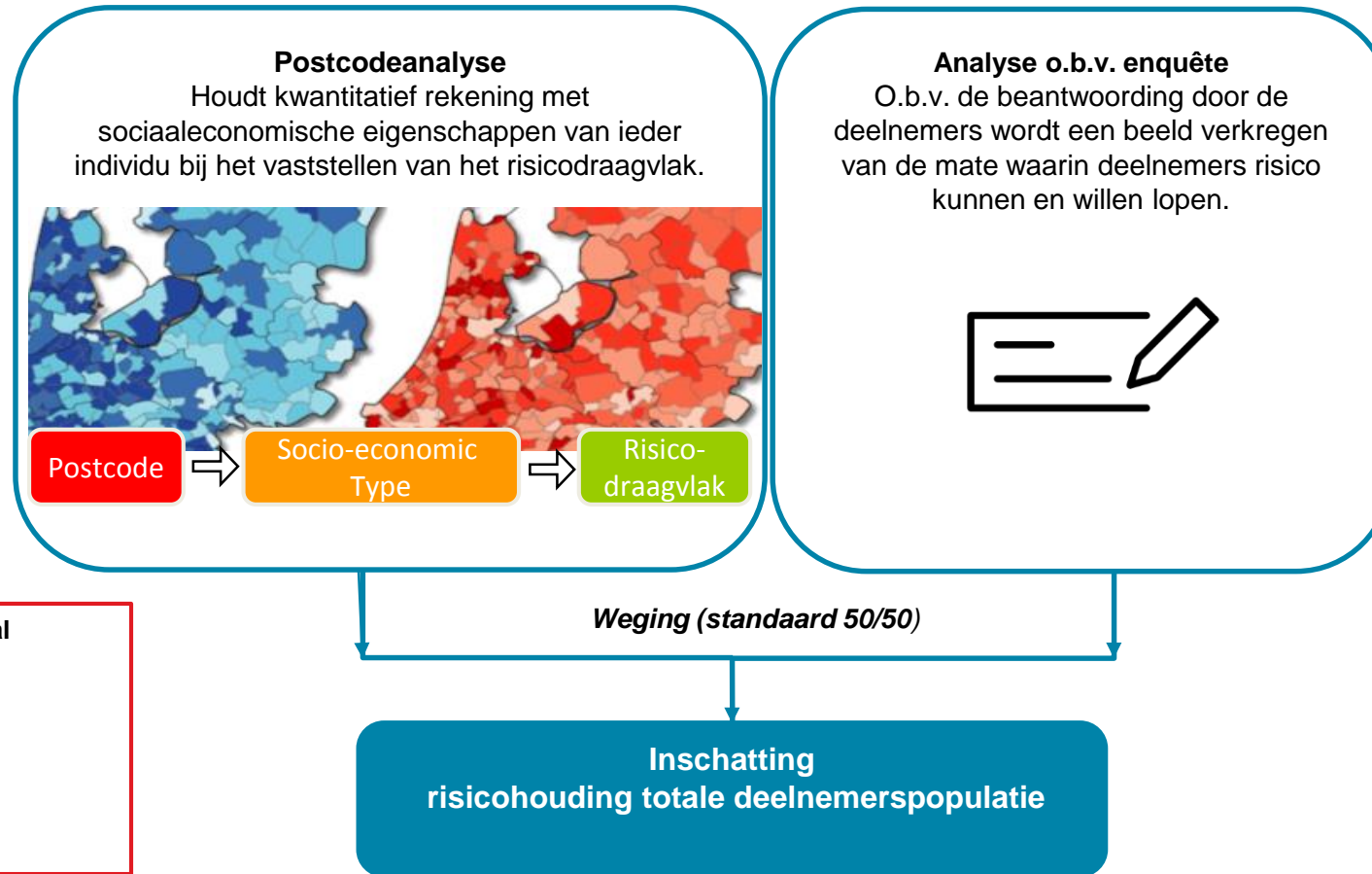
Deel 1: Enquête

- Vragenlijst samenstellen voor RPO → voorleggen aan het pensioenfonds ter goedkeuring
- Vraagstelling is:
 - neutraal, waarbij de objectiviteit is verzekerd
 - niet suggestief
 - begrijpelijk taal- en woordgebruik
- Uitvoering is online. Deelnemers ontvangen vooraf een brief met unieke inlogcode (anonimiteit is verzekerd)
- Wij verzamelen de resultaten en rapporteren het via een inzichtelijke presentatie.

Deel 2: Postcode analyse

- Hoe kunnen we op basis van een postcode een inschatting voor het risicodraagvlak van een persoon maken?
 - elke unieke postcode (6 karakters, 1234AB) heeft een eigen sociaaleconomische status
 - op basis daarvan kunnen alle huishoudens ingedeeld worden in een sociaaleconomisch type
 - elk sociaaleconomisch type heeft een bepaald niveau voor het risicodraagvlak.
- Voordelen van onze postcodeanalyse:
 - De postcode is een goede indicator voor leefstijl en huishoudinkomen
 - en dus voor het risicodraagvlak
 - fijnmazig (slechts circa 15 huishoudens per unieke postcode gemiddeld, vaak zelfs minder)
 - Objectief
 - Niet of moeilijk te vervalsen
 - Beschikbaar (voor zowel actieve als inactieve deelnemers)
- Bij een (online) enquête loop je het risico op een lage respons. Dit risico is niet aanwezig bij een postcodeanalyse. Op basis van een postcodeanalyse ontstaat een breed beeld van het risicodraagvlak van de actieve en inactieve deelnemers.

Inschatting risicohouding



Weging afhankelijk van aantal deelnemers enquête:

> 500 (en > 10%):	50%/50%
< 500	60%/40%
< 250	70%/30%
< 50	



Contact

Contact



Joris Dankers | Senior ALM-consultant

- (Certificerend) Actuaris AG
- Sinds 1999 in dienst bij Aon
- 06-34550609
- joris.dankers@aon.com



Hans Rekker | Client Executive

- Sinds 2010 in dienst bij Aon
- 06-53672199
- hans.Rekker@aon.com



Thierry Rozier | Senior Investment Consultant

- Bedrijfseconoom
- Sinds 2017 in dienst bij Aon
- 06-2700 242
- thierry.rozier@aon.com

About Aon

Aon plc (NYSE:AON) is a leading global professional services firm providing a broad range of risk, retirement and health solutions. Our 50,000 colleagues in 120 countries empower results for clients by using proprietary data and analytics to deliver insights that reduce volatility and improve performance.

© Aon 2021. All rights reserved.

The information contained herein and the statements expressed are of a general nature and are not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavour to provide accurate and timely information and use sources we consider reliable, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

No liability respective of third parties is assumed by virtue of this report. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without the prior permission of Aon Nederland cv.

www.aon.nl