



# Penformance

Pensioen life cycle indicators

**Klant B.V.**

**Rapport om een gefundeerde  
keuze te maken tussen  
verschillende  
premipensioenproducten.  
Gebaseerd op analyses van  
productspecificaties en life  
cycle beleggingen.**

# De Prudentietoets

*– het instrument om premiepensioenproducten te beoordelen  
en onderling met elkaar te vergelijken –*

## Inleiding

---

Bij de keuze voor een product voor de premiepensioenregeling van medewerkers is de effectiviteit van de life cycle van groot belang. In dit rapport vergelijken wij 5 premiepensioenproducten. Wij analyseren de productspecificaties en de life cycle beleggingen en tonen de impact op het verwachte pensioenresultaat en het risico dat daarbij hoort.

## Prudentietoets, een nieuw begrip

---

In dit rapport gaat het om de kwaliteit van premiepensioenproducten van pensioenverzekeraars en premiepensioeninstellingen (PPI). Een werkgever streeft naar het hoogste pensioen voor zijn medewerkers binnen het beschikbare budget. De Prudentietoets helpt hem een weloverwogen en onderbouwde keuze te maken.

### **Wat is de Prudentietoets?**

De Prudentietoets is een methode om premiepensioenproducten die gebaseerd zijn op beleggingen op een objectieve en zinvolle manier te analyseren en vergelijken. Het uiteindelijke pensioen dat een deelnemer ontvangt is immers afhankelijk van een aantal onzekere factoren: de hoogte van de premie die wordt ingelegd, het uiteindelijk gerealiseerde rendement op die premie en -op het moment dat het pensioenkapitaal wordt omgezet in een pensioen- de levensverwachting en de marktrente.

De Prudentietoets kijkt vooruit, en geeft verwachtingen over het te bereiken pensioenresultaat van de deelnemers weer. Die verwachtingen worden afgeleid uit 1.000 verschillende economische scenario's en bijhorende beleggingsrendementen. Elk scenario heeft een eigen impact op het pensioenresultaat en alle scenario's samen leiden tot een verwachting en tot inzicht in de beleggings- en renterisico's die hiermee samenhangen.

### **Voor wie is de Prudentietoets bedoeld?**

De Prudentietoets biedt werkgevers en professionele pensioenadviseurs in de adviespraktijk een betrouwbaar handvat om weloverwogen keuzes te maken. Zowel bij de inrichting van een nieuwe als de voortzetting van een bestaande premiepensioenregeling.

### **Wat kan de werkgever met de uitkomst van de Prudentietoets?**

De life cycles in de premiepensioenproducten worden op een objectieve manier vergeleken en de resultaten zijn voor alle betrokkenen relevant. De Prudentietoets is dan ook bij uitstek



het instrument om uw keuze te verantwoorden, bijvoorbeeld aan deelnemers of ondernemingsraad.

**Meer informatie over de Prudentietoets vindt u op [www.performance.nl](http://www.performance.nl).**

## Voor wie?

Deze Prudentietoets hebben we uitgevoerd voor Klant B.V. in juni 2015. We baseren onze analyses op 100,00% van de inleg die op grond van artikel 18a lid3 wet loonbelasting, oftewel staffel II op basis van 4% rekenrente van het staffelbesluit BLKB2014/2132M van 17 december 2014, maximaal kan worden aangewend.

## Samenhang tussen de Prudentietoets en de Performancetoets



De Prudentietoets en Performancetoets zijn twee instrumenten voor analyse en vergelijking van premiepensioenproducten. De Prudentietoets analyseert de verschillen op het niveau van de life cycle. Het is een vergelijking van het risicoprofiel van de strategische asset allocatie en de impact daarvan op het pensioenresultaat van de deelnemers. De Performancetoets beoordeelt en vergelijkt de

beleggingsfondsen waarmee de pensioenuitvoerder de strategische asset allocatie heeft ingevuld.

Beide analyses samen vormen de Beleggingstoets van Performance.

## De life cycle

De life cycle is de strategische asset allocatie, de verhouding tussen de verschillende beleggingscategorieën waarmee de pensioenuitvoerder invulling geeft aan de prudente beleggingseis. Deze verdeling is niet statisch. Hij wisselt naarmate de deelnemer ouder wordt: beleggingen in rendement genererende assets zoals aandelen worden ingeruild voor beleggingen met meer zekerheid, zoals staatsobligaties.

## De aspecten waarop wij life cycles beoordelen

Er zijn veel manieren waarop je life cycles kunt beoordelen. De analyses die we uitvoeren om tot beoordelingen te komen, zijn een veelvoud. Maar we vatten ze samen in drie belangrijke punten waarop we de producten beoordelen.



## Pensioenresultaat

Premiepensioenproducten zijn gericht op het realiseren van een levenslange inkomensaanvulling vanaf het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. Ze streven dus een zo hoog mogelijk pensioen na zonder dat dit gepaard gaat met hoge risico's door marktsrenteschommelingen in de laatste jaren voor pensioendatum. In het pensioenresultaat worden alle financiële onzekerheden meegewogen die de hoogte van het pensioen beïnvloeden:

- beleggingsrisico en –rendement: het *netto productrendement*
- marktrenterisico: het *pensioengericht beleggen*
- langlevensrisico: de geprognostiseerde stijging van de levensverwachting en daarmee de uitkeringsduur.

## Netto productrendement

Het netto productrendement is één van de elementen die het pensioenresultaat beïnvloeden en is afhankelijk van de beleggingsmix binnen de life cycle en de afbouw van het beleggingsrisico in de life cycle. Dit noemen wij het 'glijpad'.

## Pensioengericht beleggen

Premiepensioenproducten bouwen het beleggingsrisico af naarmate de pensioengerechtigde leeftijd nadert. Hierdoor wordt het pensioenresultaat en de onzekerheid daarin meer en meer bepaald door de (schommelingen in de) marktrente. Niet uitsluitend op pensioendatum, maar vanaf het moment dat er in deze categorieën wordt belegd.

## Kosten en premies

In premiepensioenregelingen wordt het pensioenbudget grotendeels, over het algemeen voor meer dan 80%, bepaald door de beleggingspremie die wordt afgeleid van de gekozen premiestaffel. Maar er zijn nog andere uitgaven, zoals de premies voor de risicoverzekeringen die dekking bieden bij overlijden en arbeidsongeschiktheid en de uitvoeringskosten van de pensioenuitvoerder. Voor deze uitgaven geldt, hoe lager ze zijn, hoe lager het pensioenbudget. Anders gezegd, hoe lager deze uitgaven zijn, hoe meer er overblijft om te beleggen. Uiteraard voor zover ze binnen de maximale fiscale pensioenruimte passen; de premiestaffel. In de Prudentietoets focussen we volledig op de beleggingspremie en de life cycle. Voor de goede orde: onder uitvoeringskosten verstaan wij niet de kosten die samenhangen met de beleggingen, uitgedrukt in de Lopende Kosten Factor (voorheen TER). De Lopende Kosten Factor heeft invloed op het te verwachten pensioenresultaat want drukt het rendement van de fondsen in de life cycles. Deze wordt uiteraard meegenomen in de vergelijking.



## Resultaten Prudentietoets

---

Wij hebben de prestaties beoordeeld van de door u geselecteerde premiepensioenproducten:

- Aanbieder 1 Product A
- Aanbieder 2 Product B
- Aanbieder 3 Product C
- Aanbieder 4 Product D
- Aanbieder 5 Product E

Het eerstgenoemde premiepensioenproduct is geselecteerd als de benchmark. In de resultaten worden de andere premiepensioenproducten vergeleken met de benchmark.

## Pensioenresultaat

---

Het doel van een pensioenregeling is het opbouwen van een oudedagsvoorziening. Vanzelfsprekend geldt daarbij hoe hoger het pensioenresultaat hoe beter. Maar het is ook belangrijk dat onder slechte economische omstandigheden en een ongunstig beleggingsklimaat een zo goed mogelijk pensioenresultaat wordt bereikt. Dat geeft medewerkers meer zekerheid over hun pensioen.

De pensioenresultaten variëren met de leeftijd en het inkomen van een medewerker. In dit rapport worden al deze resultaten verwerkt tot een groepsresultaat.

We hebben voor ieder premiepensioenproduct het pensioenresultaat bepaald. Een hoger pensioenresultaat betekent voor medewerkers naar verwachting een hoger pensioen. Dit ziet u op de y-as. En een hoger pensioenresultaat in een slecht economisch scenario betekent voor medewerkers meer zekerheid over hun pensioen. Dit ziet u op de x-as. De benchmark is het geselecteerde premiepensioenproduct (Aanbieder 1 Product A) waarmee de resultaten van de andere premiepensioenproducten worden vergeleken. Het verwachte pensioenresultaat van de benchmark is op 100% gesteld (afgezet op de y-as). Alle verwachte pensioenresultaten van andere premiepensioenresultaten en de verwachte premiepensioenresultaten van in slechte economische scenario's zijn gerelateerd aan de benchmark.

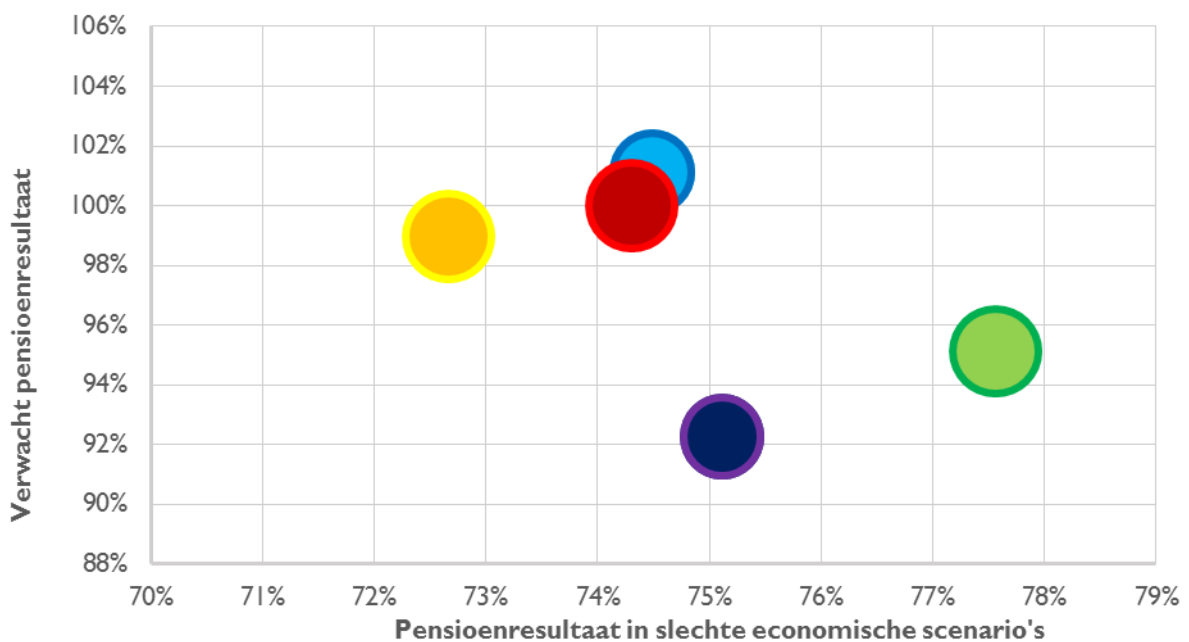
Het resultaat is inzicht in het rendement – risicoprofiel van de verschillende life cycles en in de invloed van markt- én langlevensrisico op het pensioen.

Het uitgangspunt bij alle berekeningen is inlegneutraliteit. Dit betekent dat in ieder product evenveel premie wordt belegd.



In onderstaande grafiek zijn de pensioenresultaten opgenomen voor de geselecteerde groep medewerkers met een leeftijdsprofiel dat overeenkomt met de gemiddelde beroepsbevolking op grond van CBS-statistieken.

De benchmark is het geselecteerde premiepensioenproduct waarmee de resultaten van de andere premiepensioenproducten worden vergeleken. Het verwachte pensioenresultaat van de benchmark is op 100% gesteld (afgezet op de y-as). Alle verwachte pensioenresultaten van andere premiepensioenresultaten en de verwachte premiepensioenresultaten van in slechte economische scenario's zijn gerelateerd aan de benchmark.



- Aanbieder 1 Product A
- Aanbieder 2 Product B
- Aanbieder 3 Product C
- Aanbieder 4 Product D
- Aanbieder 5 Product E

Realiseert u zich dat het pensioenresultaat is bepaald voor een groep personen over een lange periode. In individuele gevallen zal het pensioenresultaat anders zijn, afhankelijk van de leeftijd van de individuele medewerker en zijn daadwerkelijke beleggingshorizon. Een slecht economisch scenario met ongunstige beleggingsrendementen kan voor een medewerker een lager pensioenresultaat met zich meebrengen.

## Netto productrendement

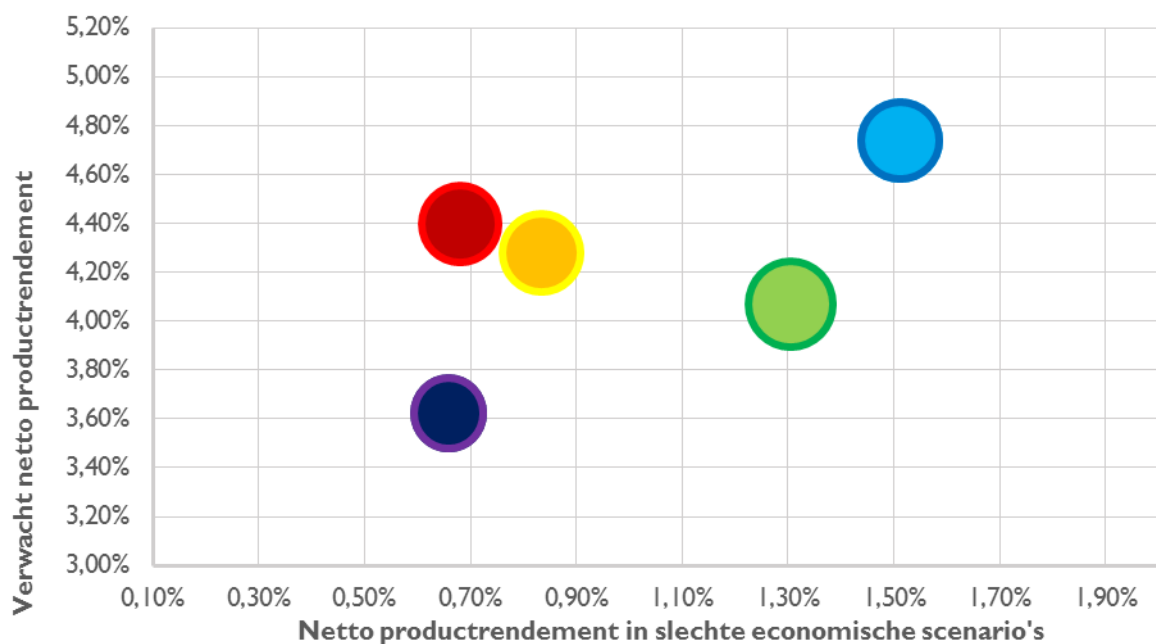
We hebben voor de pensioenproducten het netto productrendement bepaald. Het netto productrendement is het rendement dat gemiddeld over alle medewerkers en over alle



opbouwjaren, wordt behaald. Netto productrendement definiëren wij als het te verwachten rendement dat na aftrek van alle kosten op de netto beschikbare premies is gerealiseerd. Onder die kosten verstaan wij ook de aan- en verkoopkosten van beleggingen en kosten die ten laste van de life cycle beleggingen worden gebracht

Een hoger netto productrendement betekent dat medewerkers een hoger pensioenkapitaal op kunnen bouwen. Maar als een hoog netto productrendement wordt gerealiseerd met relatief veel risicovolle beleggingen (in aandelen bijvoorbeeld) lopen uw medewerkers ook een hoog risico. De kans op een slecht pensioenresultaat is dan groot. De beste life cycle belegging heeft een optimaal evenwicht tussen het rendement dat medewerkers naar verwachting behalen en het risico dat ze daarbij lopen. Of een hoog rendement ten koste gaat van zekerheid, drukken wij uit in een verhoudingsgetal, de rendementsfactor. Hoe hoger de rendementsfactor, hoe beter. Het betekent dat uw medewerkers verhoudingsgewijs hoger worden beloond met rendement voor het risico dat zij lopen.

In de grafiek staan het verwachte netto productrendement en het verwachte netto productrendement in slechte economische scenario's. De rendementsfactor is vermeld en uitgedrukt in de omvang van de bol. Hoe groter de bol is, hoe groter de beloning is voor het gelopen beleggingsrisico, in de vorm van een hoger rendement.



- Aanbieder 1 Product A
- Aanbieder 2 Product B
- Aanbieder 3 Product C
- Aanbieder 4 Product D
- Aanbieder 5 Product E



## Pensioengericht beleggen

---

Bij het beleggen van pensioenpremies is het belangrijk dat het beleggingsbeleid is afgestemd op het doel: een zo hoog mogelijk pensioenresultaat tegen een aanvaardbaar risico. Onderdeel van dat beleid moet zijn om het beleggingsrisico af te bouwen naarmate de pensioendatum nadert. In de praktijk betekent dit dat de pensioenuitvoerder naarmate de pensioendatum nadert steeds minder belegt in zakelijke waarden zoals aandelen en steeds meer in langlopende obligaties. Een veel gebruikte term daarvoor is pensioengericht beleggen.

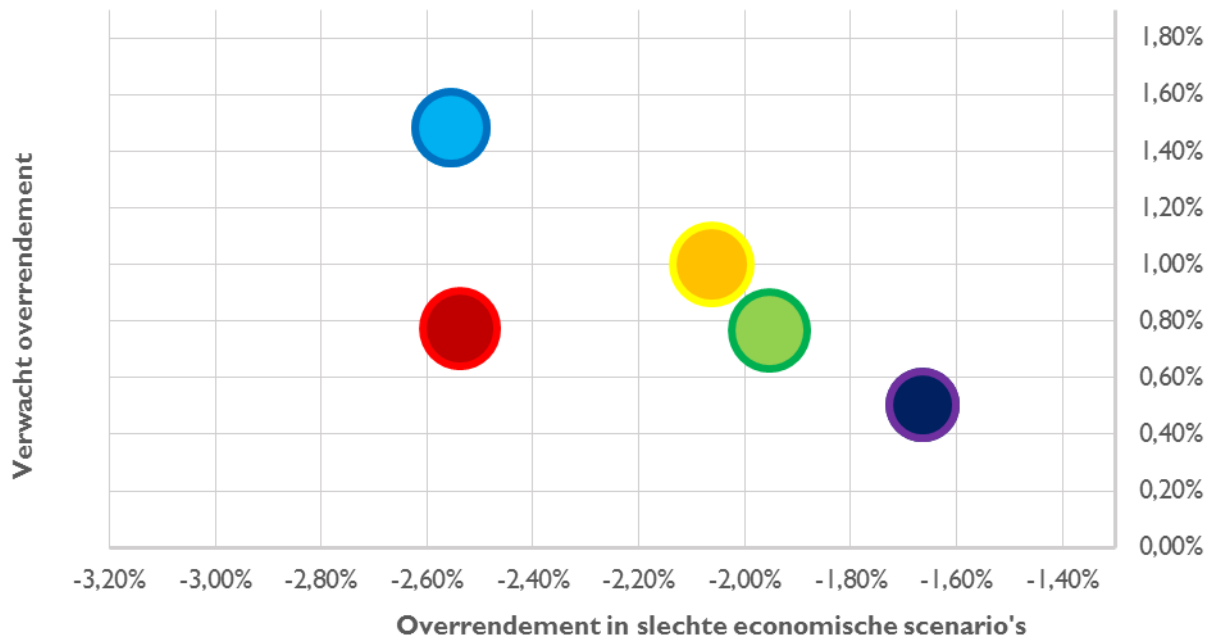
Pensioengericht beleggen moet er voor zorgen dat in de periode voorafgaand aan de pensioendatum de waarde van het opgebouwde pensioenkapitaal zo stabiel mogelijk blijft, maar wel 'meebeweegt' met de prijs van pensioen. De prijs van pensioen is de omrekenfactor waartegen het kapitaal wordt omgezet in een levenslange uitkering en is afhankelijk van de marktrente én de levensverwachting op dat moment. Hoe hoger de rente, hoe lager de omrekenfactor of andersom. De risico's van een forse koersdaling kort voor pensioendatum worden beperkt door niet of weinig in aandelen te beleggen. Door te beleggen in renteproducten neemt de waarde van het opgebouwde pensioenkapitaal toe als bij een dalende marktrente de prijs van pensioen stijgen. Pensioengericht beleggen is niet hetzelfde als risicoloos beleggen. Ook in de laatste fase voor de pensioendatum is het belangrijk dat er voldoende rendement wordt gemaakt.

Effectief pensioengericht beleggen voorkomt grote fluctuaties in het pensioenresultaat als een medewerker zijn of haar pensioendatum nadert. Wij hebben dat beoordeeld door na te gaan in welke mate het premiepensioenproduct de medewerkers naar verwachting beschermt tegen financiële risico's in de laatste fase van de life cycle, dus in de laatste jaren voor hun pensionering. We doen dat door na te gaan wat het netto productrendement en het daarmee samenhangende risico in die periode is. En we zetten dit rendement vervolgens af tegen het rendement dat de medewerker in deze periode ten minste moet realiseren om zijn pensioenresultaat op peil te houden. Zo beoordelen we de bescherming tegen financiële risico's die het product biedt. Maar ook de afweging tussen rendement en risico die daarbij is gemaakt.

Het verschil tussen het netto productrendement en het minimaal benodigde productrendement is het overrendement. In de grafiek staan het verwachte overrendement en het overrendement in een slecht economisch scenario. Voor de afweging tussen rendement en risico bepalen we de mate waarin het pensioengericht beleggen het pensioenresultaat op peil houdt. We noemen dat de haalbaarheid van het pensioengericht beleggen en drukken dat uit in een percentage en de omvang van de bol.





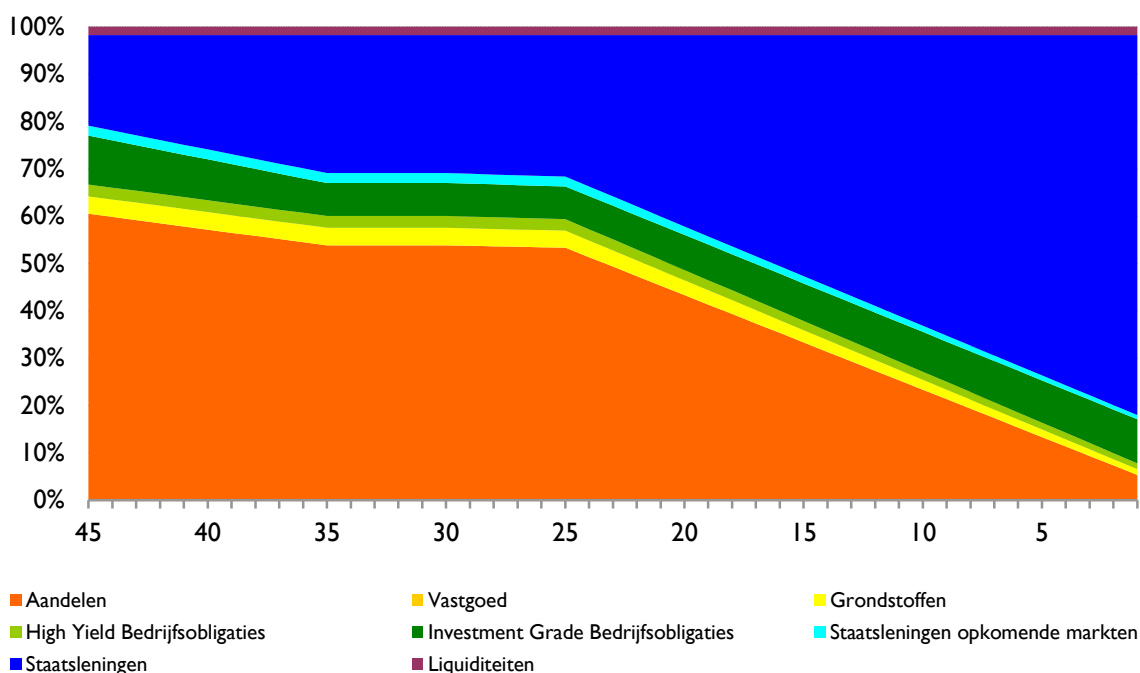


- Aanbieder 1 Product A
- Aanbieder 2 Product B
- Aanbieder 3 Product C
- Aanbieder 4 Product D
- Aanbieder 5 Product E



## Aanbieder 1 Product A

De life cycle in het Product A kent een relatief offensieve beleggingsmix. Er wordt gemiddeld genomen meer in risicodragende beleggingscategorieën belegd dan in andere life cycles. Het moment waarop het aandelenbelang in de beleggingsmix wordt afgebouwd ligt eerder dan bij de meeste andere life cycles en vindt getrappt plaats. In de laatste fase wordt een aanmerkelijk deel van de portefeuille belegd in bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit. Mede als gevolg hiervan is het verwachte pensioenresultaat hoog maar het pensioenresultaat in slechte economische scenario's laag. De default life cycle in het Product A laat zich vergelijken met offensieve life cycles van andere aanbieders.



Aanbieder 1 hanteert een gemiddelde kostenstructuur. Over de gehele beleggingshorizon bevinden de kosten zich op en rond het niveau dat we gemiddeld waarnemen.



## Over Performance

---

Performance is een samenwerking tussen AF Advisors en LNBB actuarissen + pensioenconsultants. Krachtige partners die twee werelden verbinden, die van de beleggingen en het pensioen. **Performance = pensioen x performance**. Daar waar in moderne pensioenregelingen het risico van de beleggingen voor de toekomstige pensioenuitkeringen steeds meer komt te liggen bij de medewerker, heeft deze belang bij de verwachte beleggingsprestaties door de pensioenuitvoerder.

De beoordeling van diverse aspecten van beleid, de verantwoording ervan, de kosten, het risico en de prestaties van pensioenuitvoerders – pensioenfondsen, premiepensioeninstellingen (PPI's) en verzekeraars – is bij uitstek het kennisdomein van Performance.

Onze dienstverlening is beschikbaar voor pensioenadviseurs, die werkgevers terzijde staan bij de keuze van een pensioenuitvoerder en voor de aanbieders van deze producten die inzicht willen hebben én houden in de effectiviteit van haar eigen producten in relatie tot die van haar concurrenten.

Het rapport dat de werkgever in handen heeft, geeft een betrouwbaar beeld van de prestaties van de onderzochte pensioenaanbieders. De gegevens vatten wij samen in deze Prudentietoets. Onderliggend hebben wij vele gegevens verzameld, geanalyseerd, met elkaar vergeleken en hieraan conclusies verbonden. Wat de werkgever ziet, is slechts een klein deel van de door ons onderzochte gegevens.

AF Advisors brengt kennis in van beleggingen, LNBB actuarissen + pensioenconsultants beschikt over diepgaande kennis van pensioen, zowel in verzekeringstechnische en actuariële als fiscale zin. Performance is een toepassing van de gebundelde, specialistische kennis van de samenwerkende partners.

## Vestigingen

---

Performance is gevestigd in Rotterdam, Amersfoort en Dordrecht.

### Rotterdam

Westersingel 91  
3015 LC Rotterdam  
010 4129616

### Amersfoort

Spacelab 41  
3824 MR Amersfoort  
033 7122712

### Dordrecht

Draai 9  
3311 JJ Dordrecht  
078 6117111

[info@performance.nl](mailto:info@performance.nl)

[www.performance.nl](http://www.performance.nl)

## Voorbehoud

---

De analyse van de verzamelde gegevens, de interpretatie, de beoordeling en de onderlinge vergelijking ervan hebben wij met de grootst mogelijke zorgvuldigheid uitgevoerd. Performance kan niet instaan voor de juistheid van gegevens afkomstig van derden. De uitkomsten van onze studie leiden - binnen de gestelde kaders - tot betrouwbare handvatten voor onze relaties bij het maken van een verantwoorde keuze van een pensioenuitvoerder.

De uitkomsten uit deze Prudentietoets zijn afgestemd op de situatie van uw onderneming van dit moment. De grootte van uw onderneming, de leeftijdsopbouw van uw personeelsbestand en het premievolume zijn belangrijke gegevens bij de analyses die hebben geleid tot deze uitkomsten. Daarnaast verandert de informatie van de pensioenuitvoerders, de inrichting van de life cycles en de hieraan gekoppelde beleggingsfondsen regelmatig. Hierdoor zijn de gepresenteerde gegevens alleen nu en alleen voor uw onderneming van toepassing. De analyse is één maand na datum van dit rapport niet meer te gebruiken. Ook is de informatie niet te gebruiken voor andere pensioenbestanden.





# Penformance

Pensioen life cycle indicators

**Klant**

**Rapport om een gefundeerde keuze te maken tussen verschillende premiepensioenproducten. Gebaseerd op analyses op het gebied van beleggingsbeleid, duurzaamheid, rendement en risico, kosten, structuur en rapportages.**

# De Penformancetoets

*– het instrument om premiepensioenproducten te beoordelen  
en onderling met elkaar te vergelijken –*

## Inleiding

---

De meeste pensioenregelingen die werkgevers voor werknemers regelen zijn zogenaamde premiepensioenen. Bij deze pensioenregelingen ligt het risico van de beleggingen bij de deelnemer. De werknemer dus. Bij de keuze voor de aanbieder – pensioenverzekeraar of Premiepensioeninstelling (PPI) – is het vertrouwen en de prestaties van het fonds of de fondsen dus van groot belang. Om de werkgever en zijn professionele pensioenadviseur in hun keuze bij te staan, is de Penformancetoets ontwikkeld.

## Penformancetoets, een nieuw begrip

---

In dit rapport gaat het om de performance van de pensioenverzekeraar of PPI in relatie tot wat de opdrachtgever belangrijk vindt. Omdat het altijd over pensioen gaat, noemen we de toets die de performance van de aanbieders in kaart brengt en onderling vergelijkt de Penformancetoets.

### **Wat is de Penformancetoets?**

De Penformancetoets is een geobjectiverde maatstaf om de prestaties van beleggingsfondsen die worden gebruikt in de life cycles voor pensioenregelingen te beoordelen. Het is geen voorspelling van toekomstig rendement. Wel een waardering op aspecten die de werkgever belangrijk vindt bij zijn keuze voor een pensioenaanbieder en de onderliggende beleggingsfondsen. Performance onderzoekt doorlopend de prestaties van beleggingsfondsen en analyseert de gegevens om in de Penformancetoets tot een afgewogen oordeel te komen.

### **Voor wie is de Penformancetoets bedoeld?**

De Penformancetoets biedt werkgevers en professionele pensioenadviseurs een betrouwbaar handvat om weloverwogen keuzes te maken. Zowel bij de inrichting van een nieuwe als de voortzetting van een bestaande premiepensioenregeling.

### **Wat kan de werkgever met de uitkomst van de Penformancetoets?**

De werkgever kan zelf aangeven welk belang een aspect krijgt in de beoordeling. Er is één voorwaarde: alle aspecten moeten een wegingsfactor krijgen van minimaal één punt en maximaal zes. De uitkomst komt dus in hoge mate tegemoet aan de eisen die de werkgever aan een fonds(beheerder) stelt. De uitkomst ondersteunt de beslissing van de werkgever in zijn keuze voor een pensioenuitvoerder op basis van de onderliggende beleggingsfondsen in de life cycle.



Meer informatie over de Penformancetoets vindt u op [www.performance.nl](http://www.performance.nl).

## Voor wie?

---

Deze Penformancetoets hebben we uitgevoerd voor Klant in maart 2015. De uitkomsten zijn afhankelijk van veel variabelen. Variabelen die enerzijds betrekking hebben op de aard en samenstelling van het deelnemersbestand en anderzijds op de beliefs van de gekozen aanbieders. Beiden kunnen wijzigen in de tijd. De toets is tijdgebonden.

## Samenhang tussen de Prudentietoets en de Penformancetoets

---



De Prudentietoets en Penformancetoets zijn twee instrumenten voor analyse en vergelijking van premiepensioenproducten. De Prudentietoets analyseert de verschillen op het niveau van de life cycle. Het is een vergelijking van het risicoprofiel van de strategische asset allocatie en de impact daarvan op het pensioenresultaat van de deelnemers.

De Penformancetoets beoordeelt en vergelijkt de beleggingsfondsen waarmee de pensioenuitvoerder de strategische asset allocatie heeft ingevuld.

Beide analyses samen vormen de Beleggingstoets van Performance.

## De aspecten waarop wij fondsen beoordelen

---

Er zijn veel manieren waarop je beleggingsfondsen kunt beoordelen. We hebben alle aspecten teruggebracht tot vijf. De analyses die we uitvoeren om tot beoordelingen te komen, zijn een veelvoud. Maar we vatten ze samen in vijf belangrijke punten waarop we de fondsen beoordelen.

### Beleggingsbeleid

Uitgangspunt vormt de informatie van de fondsbeheerder zelf over de beleggingen waarin het fonds deelneemt. Vervolgens controleren we in hoeverre de uitvoering overeenkomt met het beleid van de fondsbeheerder.

### Duurzaamheid

De maatschappelijke context waarin beleggingen plaatsvinden, vinden werkgevers en werknemers in toenemende mate van belang bij de keuze voor een pensioenuitvoerder. Wij kijken naar effecten voor het milieu, maar ook naar beleggingen in de wapenindustrie of grondstoffen die gebruikt kunnen worden voor massavernietigingswapens. We hanteren als



leidraad bij de beoordeling de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) en het Social Responsible Investment beleid (SRI).

### **Rendement en risico**

Wat is het rendement en wat is het risico en vooral de verhouding tussen deze twee aspecten.

### **Kosten**

We onderzoeken de Total Expense Ratio (TER), de kosten van een fonds uitgedrukt in een percentage van de fondsinvestering. We gaan ook na of er nog andere kosten zijn en zo ja, hoe hoog die zijn. We vergelijken deze kosten met die van andere aanbieders.

### **Structuur en rapportages**

We gaan na of er een duidelijke rapportage en verantwoording is over het beleid van het fonds en de prestaties ervan.

## **De waardering**

---

Samen met uw pensioenadviseur hebt u een of meer pensioenuitvoerders geselecteerd. De hieraan verbonden beleggingsfondsen hebben wij onderzocht op de vijf hiervoor genoemde aspecten. Per aspect geven wij een waardering die kan variëren van 0 tot 100.

Dit doen wij voor alle aspecten, dus voor beleggingsbeleid, duurzaamheid, rendement en risico, kosten en structuur en rapportages. Wij geven hiervoor cijfers aan de betrokken pensioenuitvoerders.

Niet elk aspect hoeft in het eindoordeel evenveel gewicht te krijgen. Voor de een is duurzaamheid belangrijker dan beleggingsbeleid, voor de ander is rendement en risico veel belangrijker dan kosten. U kunt zelf bepalen welk gewicht u toekent aan elk aspect. Van de tien punten die u over de vijf aspecten kunt verdelen, is het minimum per aspect 1 en het maximum 6. Elk aspect krijgt dus ten minste een wegingsfactor van 1.

We tellen voor de deelnemende pensioenuitvoerders alle waarderingen bij elkaar op en vermenigvuldigen deze met de door u zelf gekozen wegingsfactor. Op de onderste regel in het overzicht ziet u dan de scores over de verschillende pensioenuitvoerders naast elkaar. De pensioenuitvoerder met de hoogste punten voldoet het meest aan uw wensen.





## Resultaten Performancetoets

---






Wij hebben de prestaties beoordeeld van vijf pensioenproducten, te weten Aanbieder 1 Product A, Aanbieder 2 Product B, Aanbieder 3 Product C, Aanbieder 4 Product D en Aanbieder 5 Product E.

Op de door ons onderzochte pensioenregelingen van de geselecteerde pensioenuitvoerders scoort Aanbieder 3 Product C het best. Hierbij hebben wij rekening gehouden met de door u aangegeven weegfactoren. Hiermee geeft u aan hoeveel belang u hecht aan de verschillende onderwerpen. Wij merken nogmaals op dat de uitkomsten een momentopname zijn. Daarnaast zijn de uitkomsten alleen geldig op het bestand zoals u dat aan ons hebt aangeleverd.

De uitkomsten zijn wel gebaseerd op het best denkbare, wetenschappelijk onderbouwde beslissingsmodel dat beschikbaar is om een vergelijking te maken tussen pensioenuitvoerders. Op basis van de nu beschikbare gegevens en analyses is de pensioenuitvoerder met de hoogste score in uw situatie op dit moment de keuze die het meest aansluit op uw eisen en wensen.

In de pagina's hierna vindt u een kwalitatieve toelichting per pensioenuitvoerder op de verschillende onderzochte aspecten en de hieraan door ons toegekende scores.



Geselecteerde pensioenaanbieders	Aanbieder 1	Aanbieder 2	Aanbieder 3	Aanbieder 4	Aanbieder 5	Standaard weegfactoren
Product	Product A	Product B	Product C	Product D	Product E	
 Beleggingsbeleid	76	77	86	85	66	2/10
Asset allocatie	+	++	++	++	+	
Manager- en fondsselectie	+	+	++	++	-	
Risico beheersing	+	+	++	+	+	
 Duurzaamheid	37	66	64	90	60	1/10
UNPRI	++	+/-	++	++	++	
SRI implementatie	--	+/-	+/-	++	+/-	
SRI beleid	+/-	++	+	++	+	
 Rendement	30	39	58	34	35	3/10
Strategische asset allocatie	+/-	--	+/-	+/-	+/-	
Tactische asset allocatie	-	+	+	-	-	
Rendement fondsen	-	-	+	-	-	
Risico-rendement fondsen	--	-	+/-	-	-	
 Kosten	61	45	44	45	40	3/10
Beleggingskosten	+	+/-	+/-	+/-	+/-	
Overige kosten	-	+	+/-	+	-	
 Rapportages	54	70	84	82	32	1/10
Product informatie	+	+	++	++	+/-	
Fonds informatie	-	+	+	+	-	
<b>Totaal score</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>45</b>	



## Aanbieder 1 Product A

---



76



37



30



61



54

## Toelichting

---



- Goede spreiding van de aandelenbeleggingen, over ontwikkelde en opkomende markten.
- Beperkte regionale spreiding (niet wereldwijd) voor de vastrentende beleggingen.
- Alleen gebruik van Aanbieder 1 fondsen, geen selectie van best beschikbare fondsen.
- Robuust beleggingsbeleid waarbij valutarisico is afgedekt.



- X sluit (de slechtste) bedrijven uit maar neemt duurzaamheid niet actief mee in de selectie van aandelen



- De meeste keuzes die X heeft gemaakt in de lifecycle hebben een laag rendement opgeleverd.
- Partij 1 fondsen laten gemiddelde rendementen zien ten opzichte van de concurrentie.



- Qua beleggingskosten is X onderdeel van de middenmoot.
- Nederlandse fondsen zijn fiscaal vriendelijk vanwege terugvorderen van dividendbelasting.



- De meeste informatie is beschikbaar, echter niet heel uitgebreid, bijvoorbeeld de risico informatie.



## Over Performance

---

Performance is een samenwerking tussen AF Advisors en LNBB actuarissen + pensioenconsultants. Krachtige partners die twee werelden verbinden, die van de beleggingen en het pensioen. **Performance = pensioen x performance**. Daar waar in moderne pensioenregelingen het risico van de beleggingen voor de toekomstige pensioenuitkeringen steeds meer komt te liggen bij de medewerker, heeft deze belang bij de verwachte beleggingsprestaties door de pensioenuitvoerder.

De beoordeling van diverse aspecten van beleid, de verantwoording ervan, de kosten, het risico en de prestaties van pensioenuitvoerders – pensioenfondsen, premiepensioeninstellingen (PPI's) en verzekeraars – is bij uitstek het kennisdomein van Performance.

Onze dienstverlening is beschikbaar voor pensioenadviseurs, die werkgevers terzijde staan bij de keuze van een pensioenuitvoerder en voor de aanbieders van deze producten die inzicht willen hebben én houden in de effectiviteit van haar eigen producten in relatie tot die van haar concurrenten.

Het rapport dat de werkgever in handen heeft, geeft een betrouwbaar beeld van de prestaties van de onderzochte pensioenaanbieders. De gegevens vatten wij samen in deze Performancetoets. Onderliggend hebben wij vele gegevens verzameld, geanalyseerd, met elkaar vergeleken en hieraan conclusies verbonden. Wat de werkgever ziet, is slechts een klein deel van de door ons onderzochte gegevens.

AF Advisors brengt kennis in van beleggingen, LNBB actuarissen + pensioenconsultants beschikt over diepgaande kennis van pensioen, zowel in verzekeringstechnische en actuariële als fiscale zin. Performance is een toepassing van de gebundelde, specialistische kennis van de samenwerkende partners.

## Vestigingen

---

Performance is gevestigd in Rotterdam, Amersfoort en Dordrecht.

### Rotterdam

Westersingel 91  
3015 LC Rotterdam  
010 4129616

### Amersfoort

Spacelab 41  
3824 MR Amersfoort  
033 7122712

### Dordrecht

Draai 9  
3311 JJ Dordrecht  
078 6117111

[info@performance.nl](mailto:info@performance.nl)

[www.performance.nl](http://www.performance.nl)

## Voorbehoud

---

De analyse van de verzamelde gegevens, de interpretatie, de beoordeling en de onderlinge vergelijking ervan hebben wij met de grootst mogelijke zorgvuldigheid uitgevoerd. Performance kan niet instaan voor de juistheid van gegevens afkomstig van derden. De uitkomsten van onze studie leiden - binnen de gestelde kaders – tot betrouwbare handvatten voor onze relaties bij het maken van een verantwoorde keuze van een pensioenuitvoerder. De uitkomsten uit deze Penformacetoets zijn afgestemd op de situatie van uw onderneming van dit moment. De grootte van uw onderneming, de leeftijdsopbouw van uw personeelsbestand en het premievolume zijn belangrijke gegevens bij de analyses die hebben geleid tot deze uitkomsten. Daarnaast verandert de informatie van de pensioenuitvoerders, de inrichting van de life cycles en de hieraan gekoppelde beleggingsfondsen regelmatig. Hierdoor zijn de gepresenteerde gegevens alleen nu en alleen voor uw onderneming van toepassing. De analyse is één maand na datum van dit rapport niet meer te gebruiken. Ook is de informatie niet te gebruiken voor andere pensioenbestanden.

