

AEON INSIGHTS

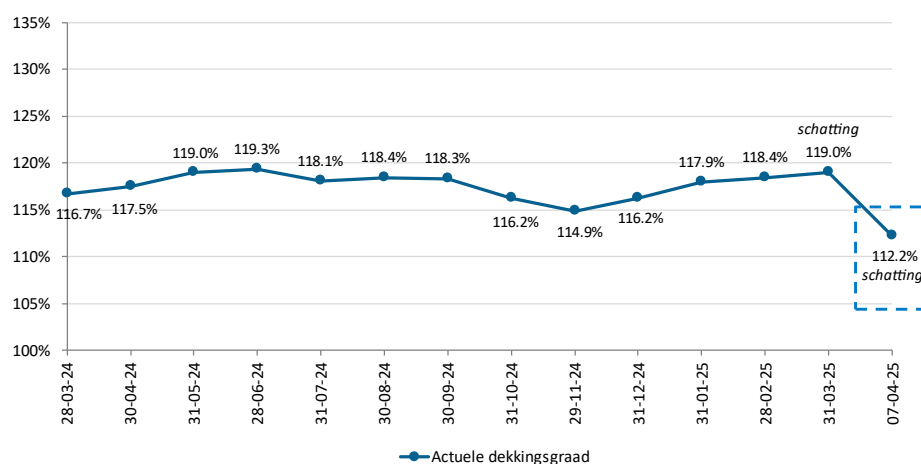
Dekkingsgraadscan pensioenfondsen: Dekkingsgraad in vrije val na beurscrash door tarieven V.S.

De dekkingsgraadscan

In deze dekkingsgraadscan vindt u meer informatie over de dekkingsgraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds. We maken op basis van de laatste marktontwikkelingen een projectie van de actuele dekkingsgraad. Ook wordt een gedetailleerd overzicht gegeven van het effect van marktbewegingen in de afgelopen maand. Daarnaast wordt inzicht gegeven in de dekkingsgraadrisico's voor de komende jaren.

Figuur 1 toont de ontwikkeling van de dekkingsgraad in het afgelopen jaar. We kijken hier naar een gemiddeld pensioenfonds, gebaseerd op gegevens van DNB.

Figuur 1: Dekkingsgraad gemiddeld Nederlands pensioenfonds



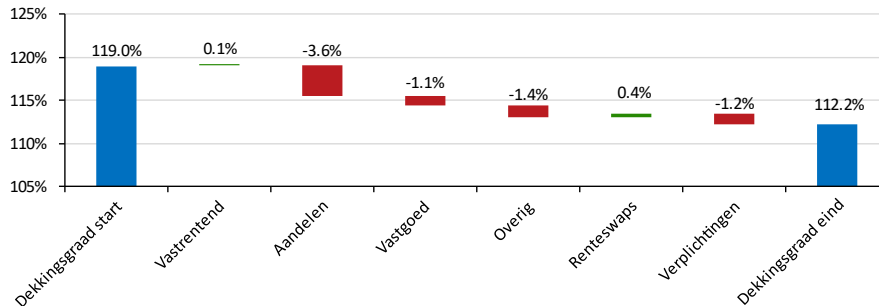
Bronnen: DNB, Bloomberg, Aegon Asset Management per 7 april 2025.

Onze inschatting is dat de actuele dekkingsgraad in de afgelopen week (dus vanaf 31 maart) is gedaald met 6,8%-punt door marktbewegingen, om te eindigen op 112,2% per 7 april.

”
De gemiddelde
actuele
dekkingsgraad
is de afgelopen
week sterk
gedaald: van
119% naar
112%

In figuur 2 wordt de verwachte verandering van de actuele dekkingsgraad in de afgelopen week verder uitgesplitst.

Figuur 2: Verandering dekkingsgraad tussen 31-03-2025 en 07-04-2025

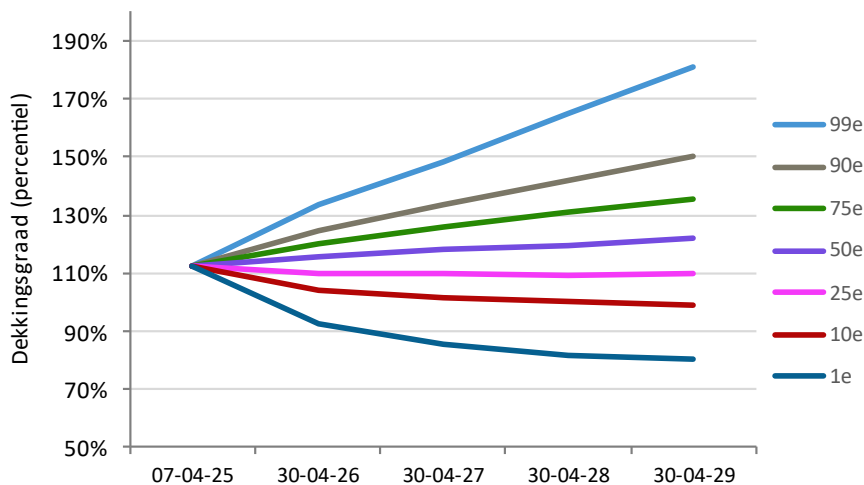


Bronnen: DNB, Bloomberg, Aegon Asset Management per 7 april 2025.

Deze uitsplitsing laat zien dat de aandelenmarkten sterk omlaag bewogen in de afgelopen week, met als gevolg een daling van de dekkingsgraad van 3,6%-punt. De marktrentecurve is gemiddeld gedaald met ongeveer 0,10%-punt. Dit resulteerde in een daling van de dekkingsgraad door hogere verplichtingen (-1,2%-punt). Dit negatieve effect werd gedeeltelijk gecompenseerd door het positieve effect van de dalende rentecurve op de vastrentende (0,1%-punt) en renteswapportefeuilles (0,4%-punt).

In figuur 3 maken we een projectie van de dekkingsgraad voor de komende jaren, voor 2,000 stochastische rente- en aandelenscenario's. Het startpunt van deze projectie zijn de huidige beleggingsmix, renteafdekking en verplichtingen van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds. Deze projectie toont alleen het effect van de ontwikkelingen op de financiële markten.

Figuur 3: Dekkingsgraadontwikkeling voor de komende jaren



Bronnen: P scenarioset Wet toekomst pensioenen DNB, Aegon Asset Management per 7 april 2025. De gemiddelde renteontwikkeling in de stochastische scenarioset van DNB is aangepast en wordt gebaseerd op de actuele forward rentecurve. De effectieve blootstelling naar aandelen (na mapping naar de P set) is 54%, de renteafdekking is 66%. Toekomstige indexaties en kortingen worden niet gemodelleerd. Het (netto) effect van premies en uitkeringen wordt ook niet gemodelleerd, wat een redelijke aanname is op de korte termijn.

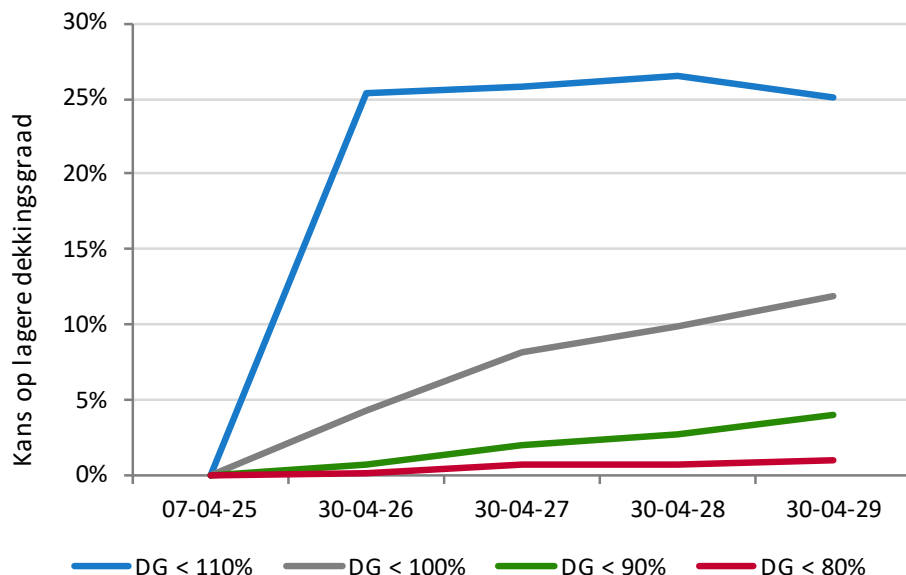
”

De financiële markten daalden extreem in de eerste week van april, met een zeer negatief effect op de dekkingsgraad

We tonen hier de percentielen van de kansverdeling: het 50e percentiel correspondeert hierbij met de mediane ontwikkeling van de dekkinggraad.

In Figuur 4 tonen we de kans op een dekkinggraad lager dan 110%, 100%, 90% en 80%. Dit geeft inzicht in het dekkinggraadrisico in het kader van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

Figuur 4: Dekkinggraadrisico richting transitie naar Wtp



Zie de opmerkingen bij figuur 3.

Conform verwachting nemen de risico's toe bij een hogere minimumdekkinggraad en een transitie die verder in de toekomst ligt. De kans op een dekkinggraad lager dan 110% over 1 jaar wordt momenteel ingeschat op 25%.

Conclusies

We verwachten dat de actuele dekkinggraad is gedaald met 6,8%-punt door marktbewegingen in de afgelopen week, om te eindigen op 112,2% per 7 april. Wij schatten de kans op een dekkinggraad lager dan 110% over 1 jaar momenteel in op 25% (dit was 10% per eind maart).

”

De kans op een dekkinggraad lager dan 110% over 1 jaar is de afgelopen week gestegen van 10% naar 25%

Disclosures

For Professional Clients only and not to be distributed to or relied upon by retail clients. All investments contain risk and may lose value.

This document is for informational purposes only in connection with the marketing and advertising of products and services, and is not investment research, advice or a recommendation. It shall not constitute an offer to sell or the solicitation to buy any investment nor shall any offer of products or services be made to any person in any jurisdiction where unlawful or unauthorized.

Any opinions, estimates, or forecasts expressed are the current views of the author(s) at the time of publication and are subject to change without notice. The research taken into account in this document may or may not have been used for or be consistent with all Aegon Asset Management investment strategies. References to securities, asset classes and financial markets are included for illustrative purposes only and should not be relied upon to assist or inform the making of any investment decisions. It has not been prepared in accordance with any legal requirements designed to promote the independence of investment research, and may have been acted upon by Aegon AM and Aegon AM staff for their own purposes.

All data is sourced to Aegon Asset Management unless otherwise stated. The document is accurate at the time of writing but is subject to change without notice. Data attributed to a third party ("3rd Party Data") is proprietary to that third party and/or other suppliers (the "Data Owner") and is used by Aegon Investment Management B.V. under license. 3rd Party Data: (i) may not be copied or distributed; and (ii) is not warranted to be accurate, complete or timely. None of the Data Owner, Aegon Investment Management B.V. or any other person connected to, or from whom Aegon Investment Management B.V. sources, 3rd Party Data is liable for any losses or liabilities arising from use of 3rd Party Data.

Investment Management

B.V. is registered with the Netherlands Authority for the Financial Markets as a licensed fund management company. On the basis of its fund management license Aegon Investment Management B.V. is also authorized to provide individual portfolio management and advisory services.

AdTrax code: 7833137.1.

Expiration date: 1/April/2026