

AEGON INSIGHTS

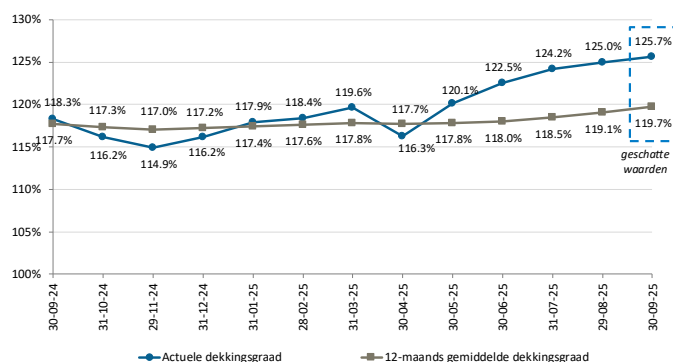
Dekkingsgraadscan pensioenfondsen: Positief aandelenrendement draagt bij aan hogere dekkingsgraad

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, inclusief een geschatte dekkingsgraad per eind september. We kijken hier naar een gemiddeld pensioenfonds, gebaseerd op gegevens van DNB.

Figuur 1: Dekkingsgraad gemiddeld Nederlands pensioenfonds



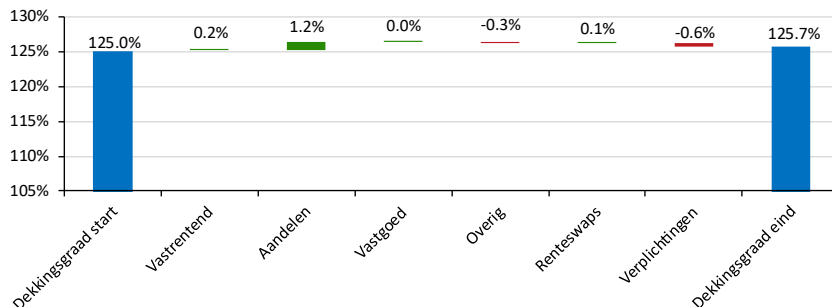
Bronnen: DNB, Bloomberg, Aegon Asset Management per 30 september 2025.

Onze inschatting is dat de actuele dekkingsgraad in de afgelopen maand is gestegen met 0.7%-punt door marktbewegingen, om te eindigen op 125.7% per 30 september. Onze inschatting is verder dat de 12-maands gemiddelde dekkingsgraad is gestegen met 0.6%-punt naar 119.7%.

”
De gemiddelde
actuele
dekkingsgraad
is gestegen
naar 125,7%

In Figuur 2 wordt de verwachte verandering van de actuele dekkingsgraad in de afgelopen maand verder uitgesplitst.

Figuur 2: Verandering dekkingsgraad tussen 31-08-2025 en 30-09-2025

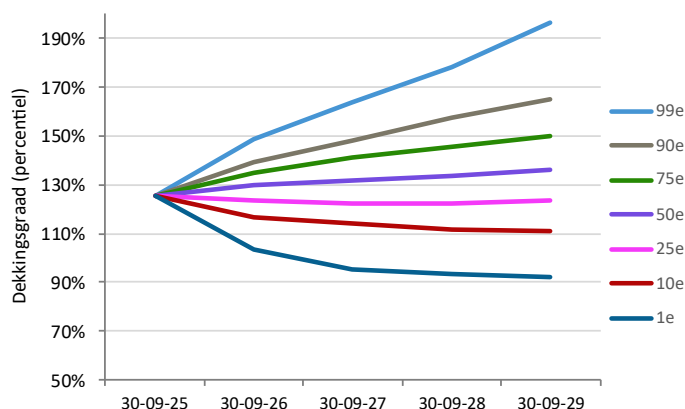


Bronnen: DNB, Bloomberg, Aegon Asset Management per 30 september.

Deze uitsplitsing laat zien dat de aandelenmarkten omhoog bewogen in de afgelopen maand, met als gevolg een stijging van de dekkingsgraad van 1.2%-punt. De marktrentecurve is gemiddeld gedaald met ongeveer 0.04%-punt. Dit resulteerde in een daling van de dekkingsgraad door hogere verplichtingen (-0.6%-punt). Dit negatieve effect werd gedeeltelijk gecompenseerd door het positieve effect van de dalende rentecurve op de vastrentende (0.2%-punt) en renteswapportefeuilles (0.1%-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 30 september 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 53%, de renteafdekking is 69%. 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.

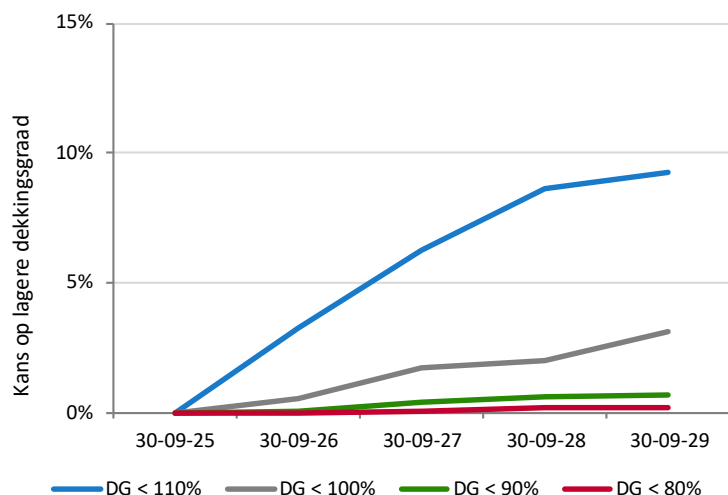
”

Aandelenrendementen hadden een positief effect op de dekkingsgraad over september

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

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

Figuur 4: Dekkingsgraadrisico richting transitie naar Wtp



Zie de opmerkingen bij figuur 3.

Conform verwachting nemen de risico's toe bij een hogere minimumdekkingsgraad en een transitie die verder in de toekomst ligt. De kans op een dekkingsgraad lager dan 110% over 1 jaar wordt momenteel ingeschat op 3%.

Conclusies

We verwachten dat de actuele dekkingsgraad is gestegen met 0.7%-punt door marktbewegingen in de afgelopen maand, om te eindigen op 125.7% per 30 september. Onze inschatting is dat de 12-maands gemiddelde dekkingsgraad steeg met 0.6%-punt naar 119.7%. Wij schatten de kans op een dekkingsgraad lager dan 110% over 1 jaar momenteel in op 3%.

”

De kans op een dekkingsgraad lager dan 110% over 1 jaar is momenteel 3%

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: 8450633.1.

Expiration date: 1/Oktobre/2026