

AEON INSIGHTS

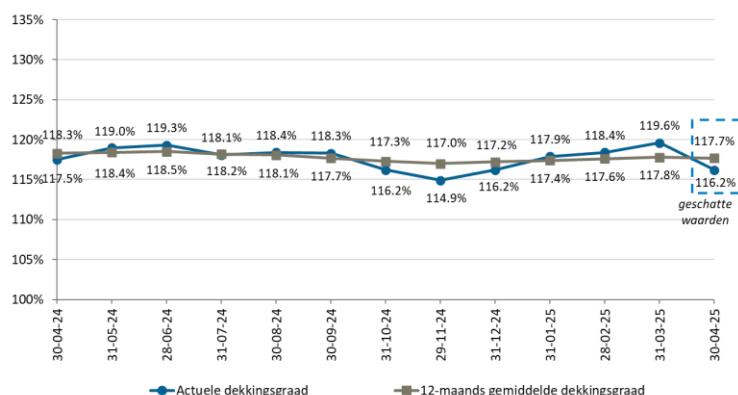
Dekkingsgraadscan pensioenfondsen: Volatiliteit op de financiële markten zorgt voor een lagere dekkinggraad

De dekkinggraadscan

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

Figuur 1 toont de ontwikkeling van de dekkinggraad in het afgelopen jaar, inclusief een geschatte dekkinggraad per eind april. We kijken hier naar een gemiddeld pensioenfonds, gebaseerd op gegevens van DNB.

Figuur 1: Dekkinggraad gemiddeld Nederlands pensioenfonds



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

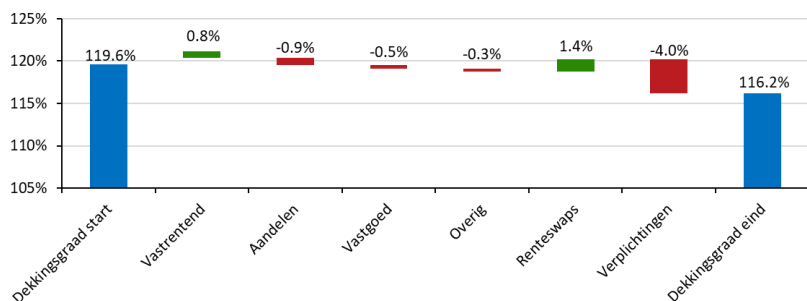
Onze inschatting is dat de actuele dekkinggraad in de afgelopen maand is gedaald met 3.4%-punt door marktbewegingen, om te eindigen op 116.2% per 30 april. Onze inschatting is verder dat de 12-maands gemiddelde dekkinggraad is gedaald met 0.1%-punt naar 117.7%.

”

**De gemiddelde
actuele
dekkinggraad
is gedaald naar
116,2%**

In figuur 2 wordt de verwachte verandering van de actuele dekkinggraad in de afgelopen maand verder uitgesplitst.

Figuur 2: Verandering dekkinggraad tussen 31-03-2025 en 30-04-2025

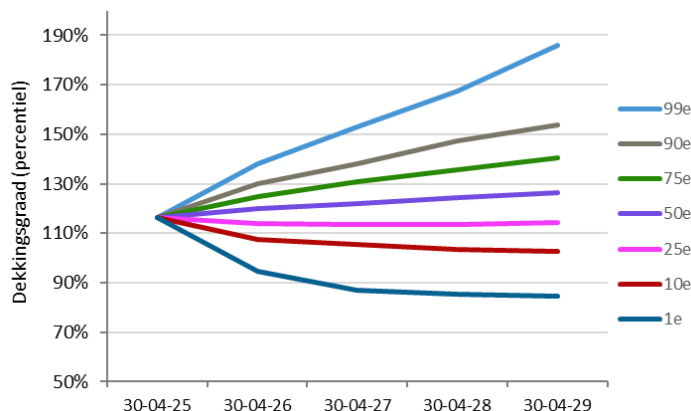


Bronnen: DNB, Bloomberg, Aegon Asset Management per 30 april 2025.

Deze uitsplitsing laat zien dat de aandelenmarkten omlaag bewogen in de afgelopen maand, met als gevolg een daling van de dekkinggraad van 0.9%-punt. De marktrentecurve is gemiddeld gedaald met ongeveer 0.17%-punt. Dit resulteerde in een daling van de dekkinggraad door hogere verplichtingen (-4.0%-punt). Dit negatieve effect werd gedeeltelijk gecompenseerd door het positieve effect van de dalende rentecurve op de vastrentende (0.8%-punt) en renteswapportefeuilles (1.4%-punt).

In figuur 3 maken we een projectie van de dekkinggraad 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: Dekkinggraadontwikkeling voor de komende jaren



Bronnen: P scenarioset Wet toekomst pensioenen DNB, Aegon Asset Management per 30 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.

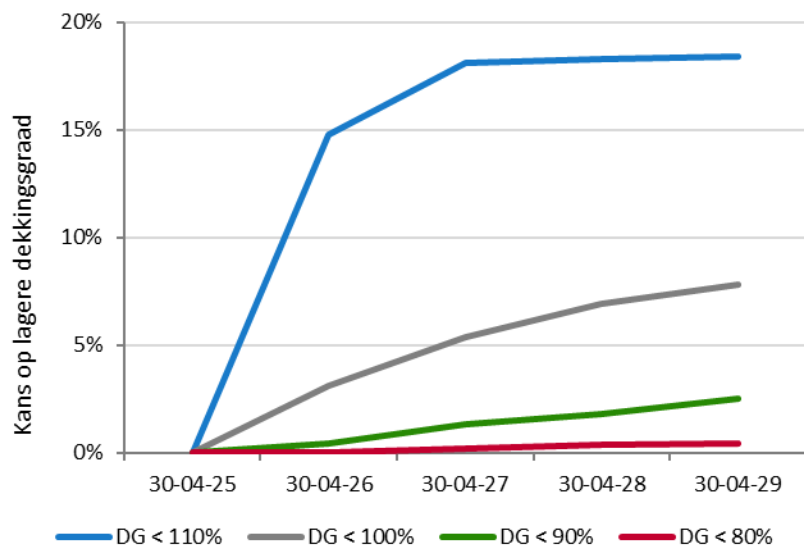
”

De financiële markten fluctueerden sterk in de maand april, met een netto negatief effect

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 15%.

Conclusies

We verwachten dat de actuele dekkinggraad is gedaald met 3.4%-punt door marktbewegingen in de afgelopen maand, om te eindigen op 116.2% per 30 april. Onze inschatting is dat de 12-maands gemiddelde dekkinggraad daalde met 0.1%-punt naar 117.7%. Wij schatten de kans op een dekkinggraad lager dan 110% over 1 jaar momenteel in op 15%.

”

De kans op een dekkinggraad lager dan 110% over 1 jaar is momenteel 15%

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: 7804482.2.

Expiration date: 1/Mei/2026