

KWARTAALRAPPORTAGE

URM-rekentabellen — kwartaalrapportage

2026Q2 » 2026Q3 · Voorbeeldfonds

Voorbeelddocument bij urm-rekentabellen.nl · juli 2026

Dit is een voorbeeld van de rapportage die bij elke kwartaallevering hoort, opgesteld voor een fictief voorbeeldfonds (flexibele premieregeling, drie beleggingsprofielen). Alle bedragen zijn indicatief. De cijfers over de DNB-scenariosets zijn ontleend aan de publiek gepubliceerde sets (CP2022 P, 20.000 scenario's, kwartalen 2026Q2 en 2026Q3).

1. Samenvatting

- De nieuwe DNB-set (2026Q3) is **rustiger gekalibreerd voor rendement en rente**: de spreiding van de aandelenrendementen is op elke horizon smaller en de rente start lager op korte en middellange looptijden.
- Daardoor wordt de **uitkomstband voor deelnemers 13 à 17% smaller** in alle variabele beleggingsprofielen — vooral doordat het slechtweerscenario omhoog schuift.
- Het **inflatieproces beweegt de andere kant op**: op horizonnen vanaf circa vijf jaar is de inflatiespreiding juist gróter. Nominaal wordt het beeld dus rustiger, in koopkracht op de lange termijn iets onzekerder.
- De **maatmens-doorrekening** (hoofdstuk 4) vertaalt dit naar concrete deelnemersbeelden: verwachte pensioenen bewegen beperkt (-0,4% tot +3,2%), de bandbreedtes versmallen circa 20%. Alle mutaties vallen in de categorie "klein" van het beoordelingskader.
- **Aan de pensioenen zelf veranderde niets** — alle bewegingen zijn herleidbaar tot de nieuwe scenarioset. De verklaring tot op parameterniveau staat in hoofdstuk 5.

2. De scenarioset zelf (niveau 1)

2.1 Aandelenrendement — geannualiseerd, per horizon

HORIZON	Q2: P5	Q2: P50	Q2: P95	Q3: P5	Q3: P50	Q3: P95	SPREIDING (P95-P5)
1 jaar	-26,1%	8,8%	36,2%	-17,5%	9,0%	27,6%	62% » 45%
10 jaar	-3,8%	6,5%	14,9%	-2,3%	6,6%	13,8%	19% » 16%
30 jaar	0,0%	5,9%	11,0%	1,0%	5,9%	10,3%	11% » 9%
60 jaar	1,5%	5,6%	9,4%	2,2%	5,7%	8,9%	8% » 7%

De verwachte rendementen zijn vrijwel ongewijzigd; de spreiding eromheen is op elke horizon smaller — het sterkst op de korte termijn.

2.2 Prijsinflatie (NL) — geannualiseerd, per horizon

HORIZON	Q2: P5	Q2: P50	Q2: P95	Q3: P5	Q3: P50	Q3: P95	SPREIDING
1 jaar	0,5%	2,2%	4,3%	0,7%	2,1%	4,0%	3,7% » 3,3%
10 jaar	1,4%	2,2%	3,0%	1,2%	2,1%	3,2%	1,6% » 2,0%
30 jaar	1,5%	2,1%	2,6%	1,3%	2,0%	2,9%	1,2% » 1,6%
60 jaar	1,6%	2,0%	2,5%	1,4%	2,0%	2,7%	0,9% » 1,3%

Let op de tegenbeweging: alleen het eerste jaar is smaller; vanaf circa vijf jaar is de inflatiespreiding juist gróter dan in Q2.

2.3 Rentetermijnstructuur op de startdatum

LOOPTIJD	Q2	Q3	VERSCHIL
1 jaar	2,8%	2,7%	-6 bp
5 jaar	2,9%	2,7%	-17 bp
10 jaar	3,1%	2,9%	-19 bp
20 jaar	3,3%	3,2%	-10 bp
30 jaar	3,1%	3,1%	-1 bp
50 jaar	2,6%	2,6%	+6 bp

De curve is gedaald op kort en middellang, vrijwel onveranderd op lang: een vlakkere curve. Dit raakt vooral de inkooptarieven van deelnemers dichterbij de pensioendatum.

3. Effect op de rekentabellen (niveau 2)

Relatieve uitkomstband — de afstand tussen slecht- en goedweerscenario, gedeeld door het verwachte pensioen — als mediaan over alle looptijden en pensioengetallen, per beleggingsprofiel (variabele uitkering):

PROFIEL	TABEL	BAND Q2	BAND Q3	VERANDERING
Defensief	reëel (MIF)	86%	75%	-13%
Defensief	nominaal (ZIF)	99%	85%	-14%
Neutraal	reëel (MIF)	117%	100%	-15%
Neutraal	nominaal (ZIF)	128%	106%	-17%
Offensief	reëel (MIF)	145%	123%	-15%
Offensief	nominaal (ZIF)	153%	127%	-17%

De versmalling is consistent over alle looptijden (circa -13% tot -21% per looptijdklasse) en neemt toe met het risicoprofiel. De tien-jaar-na-pensioendatum-variant (MIF10) is per constructie vrijwel ongevoelig en bleef stabiel.

4. Maatmens-doorrekening (niveau 3)

Vaste maatmensen, elk kwartaal identiek doorgerekend (profiel neutraal, variabele uitkering). Verwacht jaarpensioen met [bandbreedte slechtweer – goedweer], nominaal:

MAATMENS	2026Q2	2026Q3	VERWACHT	BANDBREEDTE
Starter (25 jr)	€ 12.950 [€ 5.100 – € 34.400]	€ 12.900 [€ 5.900 – € 29.000]	-0,4%	23% smaller
Midloopbaan (40 jr)	€ 19.600 [€ 7.100 – € 49.600]	€ 20.000 [€ 8.800 – € 43.200]	+1,9%	21% smaller
Latere loopbaan (55 jr)	€ 24.900 [€ 13.200 – € 42.400]	€ 25.600 [€ 15.600 – € 39.600]	+3,2%	20% smaller
Bijna pensioen (65 jr)	€ 23.000 [€ 17.700 – € 28.100]	€ 23.000 [€ 18.800 – € 26.900]	+0,1%	22% smaller

En in koopkracht (reëel):

MAATMENS	2026Q2	2026Q3	VERWACHT
Starter (25 jr)	€ 5.450 [€ 2.200 – € 13.800]	€ 5.450 [€ 2.500 – € 12.200]	-0,4%
Midloopbaan (40 jr)	€ 11.100 [€ 4.100 – € 27.300]	€ 11.400 [€ 4.800 – € 24.700]	+2,2%
Latere loopbaan (55 jr)	€ 19.000 [€ 10.100 – € 31.800]	€ 19.600 [€ 11.600 – € 30.300]	+3,2%
Bijna pensioen (65 jr)	€ 21.600 [€ 16.500 – € 26.300]	€ 21.600 [€ 17.400 – € 25.300]	+0,2%

Beoordeling. Alle mutaties van het verwachte pensioen blijven onder de 5% en vallen daarmee in de categorie *klein* van het beoordelingskader (ontleend aan het SZW-referentieonderzoek naar rekenmethodieken: klein < 5%, middelklein 5–10%, middelgroot 10–15%, groot > 15%). Bijzondere aandacht verdient het neerwaartse risico: de afstand tussen verwacht en slechtweer versmalt bij alle maatmensen — het slechtweerscenario schuift omhoog. De 55-jarige ziet de grootste verbetering van het verwachte pensioen (+3,2%): die looptijd profiteert het meest van de vorm van de nieuwe rentecurve.

Duiding. In één kwartaal werd de band tussen slecht- en goedweer ruim 20% smaller, terwijl er aan de pensioenen zelf niets veranderde. Dit soort bewegingen hoort een levering te verklaren — niet alleen te constateren. Vandaar hoofdstuk 5.

5. Verklaring: wat wijzigde DNB in het model?

De oorzaak is volledig herleidbaar tot de herkalibratie van de scenarioset (parameterblad van de gepubliceerde set; duiding conform de Technische Appendix van de Commissie Parameters 2022):

WIJZIGING	Q2 » Q3	EFFECT
Aandelenvolatiliteit	verlaagd	smallere rendementsband op elke horizon
Startonzekerheid (toestandsvariabelen)	fors verlaagd	vooral de korte-termijnspreiding smaller
Inflatievolatiliteit	+37%	grotere inflatieschokken
Terugkeersnelheid inflatie	gehalveerd	schokken werken langer door » bredere inflatieband op lange horizon
Startinflatie	2,2% » 1,2%	smaller beeld in jaar 1

De rode draad: het rendement- en renteproces is rustiger gezet, het inflatieproces juist beweeglijker en trager terugkerend. Nominaal wordt het deelnemersbeeld daardoor rustiger; in koopkracht neemt de onzekerheid op de lange termijn juist toe. Voor deelnemerscommunicatie is dat een relevant onderscheid: de drie bedragen op het scherm zijn nominale bedragen.

6. Verantwoording

- Scenariosets: DNB CP2022 P-scenariosets 20K, kwartalen 2026Q2 (stand eind maart 2026) en 2026Q3 (stand eind juni 2026) — publiek gepubliceerd.
- Rekentabellen: gegenereerd met de volledige 20.000-scenarioset; identieke fondsparemeters in beide kwartalen, zodat elk verschil herleidbaar is tot de scenarioset.
- Validatie: ingebouwde zelfcontroles (aansluiting op het referentieblad van de DNB-set, scenario-ordening, volledigheid, ijkpunten); bij een schending wordt geen output geleverd.

- Maatmensen: vaste voorbeelddwarsdoorsnede; in klantleveringen wordt de maatmensgroep bij intake vastgesteld en daarna niet gewijzigd.
- Status: voorbeelddocument met indicatieve bedragen voor een fictief fonds. Klantleveringen hebben de status concept tot vrijgave door de reviewpartner (actuarieel bureau of fondsactuaris).