



Variabel pensioen

Brochure 1 april 2021

Variabel pensioen

Brochure 1 april 2021

Op 1 september 2016 trad de Wet Verbeterde Premieregeling (WVP) in werking. Deze wet werd eerst Wet Variabele Pensioenuitkering genoemd. Onderdeel hiervan is de introductie van het variabele pensioen. Of dit een verbetering is? Het lost in ieder geval 2 problemen op die het oude pensioenstelsel met pensioentoezeggingen kent:

- Het spaarsysteem dat Nederland kent, is kwetsbaar voor de niet eerder vertoonde rentedalingen. Vanaf 2016 ging de kortetermijnrente onder de 0% en de langetermijnrente onder de 1%. Tot op heden is hierin geen spoor van verbetering in te zien. Dat is zeer pijnlijk voor een systeem dat rendement op ingelegde premies moet creëren en moet rekenen met de langetermijnrente.
- Indien het pensioensysteem beloftes doet over pensioen, is de druk hoog om die beloftes waar te maken. Toezichthouder De Nederlandsche Bank heeft de eisen voor garanties verhoogd, om teleurstellingen uit te sluiten. Pensioenfondsen moeten hogere buffers aanhouden om toezeggingen te kunnen waarmaken. Buffers moeten komen uit de ingelegde premies.

De WVP geldt voor opgebouwde kapitalen. In het geval van ons pensioenfonds zijn dit stortingen in de vroegere excedentregeling en de pensioenregeling die sinds 1 januari 2016 voor alle deelnemers geldt (DC-regeling of premieregeling genoemd). Deze kapitalen moeten op de pensioendatum worden aangewend voor de aankoop van een levenslang pensioen bij een verzekeraar of het pensioenfonds. Tot voor de WVP moest dit een vast pensioen zijn, met kans op verhoging indien het pensioen is aangekocht bij een pensioenfonds. Door de WVP is het ook mogelijk voor pensioenfondsen om variabel pensioen aan te bieden.

Ons fonds biedt sinds 2017 een variabel pensioen aan.

In 2019 en 2020 zijn principeakkoorden gesloten over een nieuw pensioenstelsel in Nederland. De akkoorden verlaten het idee van het zogenaamde “vast pensioen”. Het geven van zekerheden en garanties over periodes van 40-50 jaar is verleden tijd en veelal een belemmering voor een optimaal beleggingsbeleid.

1. Wat is een variabel pensioen?

Een pensioen is een uitkering vanaf pensioendatum tot levenseinde. U koopt een pensioen met uw opgebouwde pensioenkapitaal en daarmee is het individuele langlevensrisico afgedekt. Dit wil zeggen dat uw pensioen in alle gevallen levenslang wordt uitgekeerd; het pensioen kan niet ‘opraken’, omdat die risico’s gezamenlijk worden gedeeld. Want dat risico kan een individu niet dragen, het aantal pensioenjaren (vanaf pensioendatum kan variëren van 1 tot wel 40 jaar).

Bij een vast pensioen koopt u een zekere maandelijkse (bruto) uitkering. De financiële risico's zijn dan ook afgedekt. De verzekeraar of het fonds dat die risico's overneemt, heeft daarvoor financiële buffers nodig en vraagt daarvoor een bijdrage uit uw kapitaal. De hoogte van de maandelijkse bruto uitkeringen staat vast.

Bij een variabel pensioen draagt u de financiële risico's zelf. Het kapitaal wordt doorbelegd, met inhouding van de pensioenuitkeringen uiteraard. Het rendement op de beleggingen wordt jaarlijks bij- of afgeschreven en direct vertaald naar een aangepaste pensioenuitkering. De hoogte van de pensioenuitkering is dus variabel; deze wijzigt jaarlijks. Hierbij kan sprake zijn van verlagingen en verhogingen. Gemiddeld gezien is een variabel pensioen hoger dan een vast pensioen daar er geen buffers hoeven te worden aangehouden. Ook bij een variabel pensioen is er altijd sprake van een levenslange pensioenuitkering; uw pensioenpot kan niet opraken wanneer u ouder wordt dan verwacht. Een snellere verhoging van de levensverwachting kan echter leiden tot een verlaging van de maandelijkse pensioenuitkering. En omgekeerd. Een voorbeeld van hoe variabel pensioen werkt, vindt u in de bijlage (achterin deze brochure).

2. Wat zijn de risico's?

Het belangrijkste risico is het rendement op het kapitaal. Het kapitaal wordt belegd op een voorzichtige manier. Maar er worden bewust beleggingsrisico's genomen (beleggen in zakelijke waarden), met als doel een hoger financieel resultaat. Het jaarlijkse resultaat schommelt dus, net zoals de financiële markten schommelen. Jaarlijkse resultaten van plus of min 5% zijn mogelijk, en soms kunnen zelfs uitschieters voorkomen van meer dan (plus of min) 10%.

Als u voor een variabel pensioen kiest, moet u bereid zijn om dit risico te dragen. En u moet het ook kunnen dragen in het totaal van uw pensioenvoorzieningen, dus inclusief:

- AOW-pensioen
- pensioen uit de oude middenloonregeling
- elders opgebouwde pensioenen of oudedagsvoorzieningen, en
- uw eigen financiële middelen.

Deze keuze dient u zelf te maken.

Een tweede risico is het zogenaamde biometrische risico. Dit is het risico dat de levensverwachting stijgt of daalt. Uw individuele langlevensrisico is afgedekt dus u krijgt in ieder geval tot levenseinde uw uitkering. Maar de groep waarin dat gedeeld wordt, kan qua overlevingscijfers afwijken van de uitgangspunten. Dit leidt tot een jaarlijks biometrisch resultaat, dat schommelt, in bescheidener mate dan het financieel resultaat. Het kan ook zowel positief als negatief zijn.

De risico's blijven overigens beperkt tot het kapitaal dat u aanwendt voor een variabel pensioen. Uw pensioen uit de oude uitkeringsregeling (middenloonregeling) is u toegezegd en ook uw AOW-aanspraken staan vast.

3. Wat zijn de alternatieven?

Tot eind 2016 bood ons pensioenfonds de inkoop van een vast pensioen aan. Na overleg met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan is besloten deze mogelijkheid vanaf 2017 niet meer aan te bieden. De lage dekkingsgraad en de lage rente zorgen ervoor dat dit geen acceptabele propositie meer is. Ons pensioenfonds biedt daarom vanaf 1 januari 2017 alleen het variabele pensioen aan voor degenen die met het opgebouwde kapitaal pensioen willen inkopen. Hiermee is niet gezegd dat het pensioenfonds een variabel pensioen een betere keuze vindt. Maar alleen dat het pensioenfonds geen goed vast pensioen kan aanbieden en daarvoor naar andere partijen verwijst.

Het zogenaamde 'shoprecht' blijft bestaan. Dit is de mogelijkheid om met uw kapitaal een vast pensioen in te kopen buiten ons fonds. Verzekeringmaatschappijen bieden een gegarandeerde pensioenuitkering. Hier is de pensioenuitkering ook echt vast, want verzekeraars mogen pensioenuitkeringen niet verlagen. Maar ze zullen de uitkeringen ook niet verhogen.

4. Hoe weet ik hoeveel ik krijg?

6 maanden voor de ingangsdatum van uw pensioen ontvangt u een brief van AZL, onze pensioenuitvoerder. Hierin staan de keuzemogelijkheden voor uw vaste pensioenrechten (afkomstig uit de oude uitkeringsregeling). Daarbij ontvangt u ook een voorstel om met uw opgebouwde kapitaal een variabel pensioen in te kopen bij ons fonds. Het pensioen voor het eerste jaar wordt berekend op basis van de renteprognoses en overlevingstabellen die op dat moment gelden. Dit pensioen zal hoger uitvallen dan bij de inkoop van een vast pensioen. U hoeft namelijk niet bij te dragen aan de financiële buffers, u neemt de risico's immers voor eigen rekening. Indien u akkoord bent, ontvangt u dit pensioen naast het pensioen uit uw rechten uit de oude uitkeringsregeling. In mei van het daaropvolgende jaar wordt het rendement van het fonds vastgesteld en ontvangt u bericht over de consequenties. Uw variabel pensioen wordt dan vanaf 1 juli onmiddellijk verhoogd of verlaagd op basis van dit rendement. Dit proces vindt jaarlijks plaats, zolang u leeft.

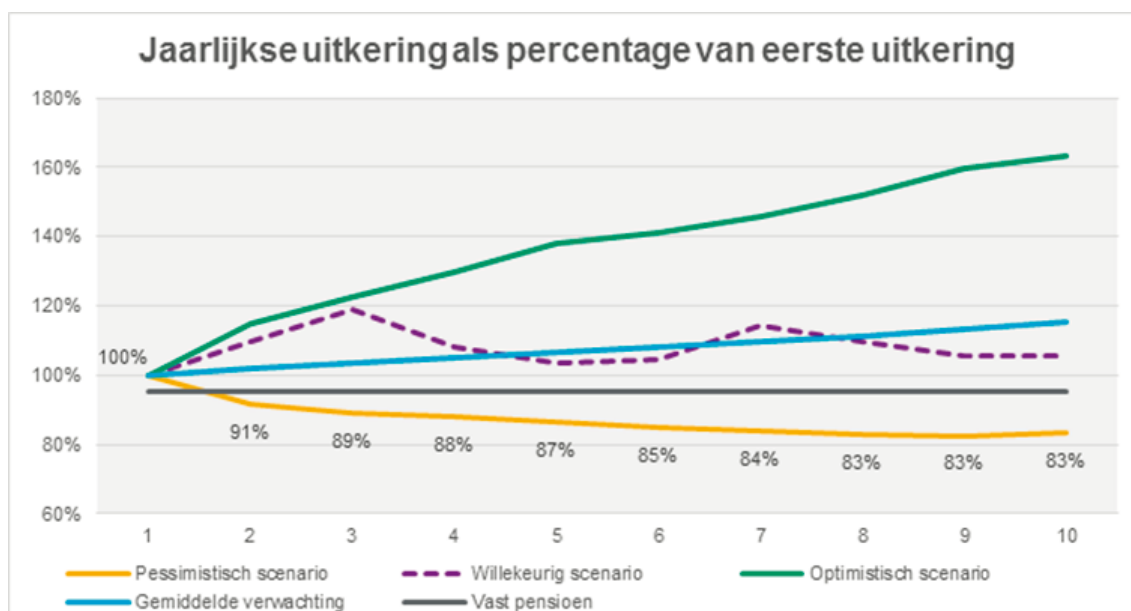
5. Hoe erg kan het worden?

Onze pensioenplanner, die via www.pensioenfondscg.nl beschikbaar is voor alle deelnemers, heeft een module 'Variabel Pensioen'. Deze module moet u raadplegen voordat u beslist of u een variabel pensioen wilt inkopen. De module berekent met uw persoonlijke gegevens de verschillende toekomstscenario's. Daarbij wordt uitgegaan van economische stagnatie, economische groei en een gemiddelde daarvan. De cijfers die hierbij worden gebruikt zijn afkomstig van De Nederlandsche Bank. U kunt over een periode van 10 jaar vooruitkijken wat de invloed op uw pensioen zal zijn. De stagnatiescenario's geven aan wat er in de meest pessimistische scenario's kan gebeuren.

Ons fonds zal u vragen of u in de pensioenplanner de toekomstscenario's hebt laten berekenen. En of u zich bewust bent van de risico's die bij een variabel pensioen horen.

In onderstaande grafiek vindt u een voorbeeld van een vooruitzicht van 10 jaar bij de verschillende scenario's.

- De gele lijn representeert de 5% slechtste economische scenario's: 10 jaar stagflatie (d.w.z. hoge inflatie, lage economische groei en hoge werkloosheid).
- De groene lijn geeft de 5% beste scenario's weer: 10 jaar flinke groei en voorspoed.
- De blauwe lijn geeft het gemiddelde weer.
- De werkelijkheid is natuurlijk niet zo regelmatig. De paarse lijn geeft een mogelijk verloop weer van zo'n gemiddeld scenario.
- De zwarte lijn is het referentiepunt, dit is de vaste, gegarandeerde uitkering. Die begint wat lager door de bijdrage aan de financiële buffers.



6. Kan ik mijn keuze later nog veranderen?

Nee, de keuze die u op uw pensioendatum maakt, kunt u daarna niet meer veranderen. U kunt ook niet later inkopen. In een beperkt aantal situaties kunt u kapitaal dat u elders voor pensioen hebt opgebouwd inbrengen. Dit ook alleen op uw pensioendatum.

U maakt een keuze voor het kapitaal dat u bij ons fonds hebt opgebouwd, en die keuze is definitief.

7. Is een variabel pensioen beter/hoger dan een vast pensioen?

Dat is pas achteraf te zeggen. De lage rentestand is de reden waarom de wetgever het variabele pensioen heeft mogelijk gemaakt en waarom wij het aanbieden. Deze is uniek laag tot op heden. Deze rentestand maakt de inkoop van een vast pensioen ongekend duur. De rente die over het kapitaal wordt berekend, is op dit moment lager dan 1%. Het pensioen dat u voor uw kapitaal kunt kopen, is daardoor historisch

laag. Door zelf het risico te nemen, is elke stijging boven de huidige standen voor u. Bovendien wordt uw kapitaal doorbelegd en niet volledig in staatsobligaties met garanties vastgezet. U neemt een groter risico, maar dit levert naar verwachting een hoger rendement op en dus een hoger pensioen.

Bij de middelloonregeling van het pensioenfonds wordt er ook na pensioendatum doorbelegd, doch daar moeten de rendementen eerst gebruikt worden om buffers te vormen.

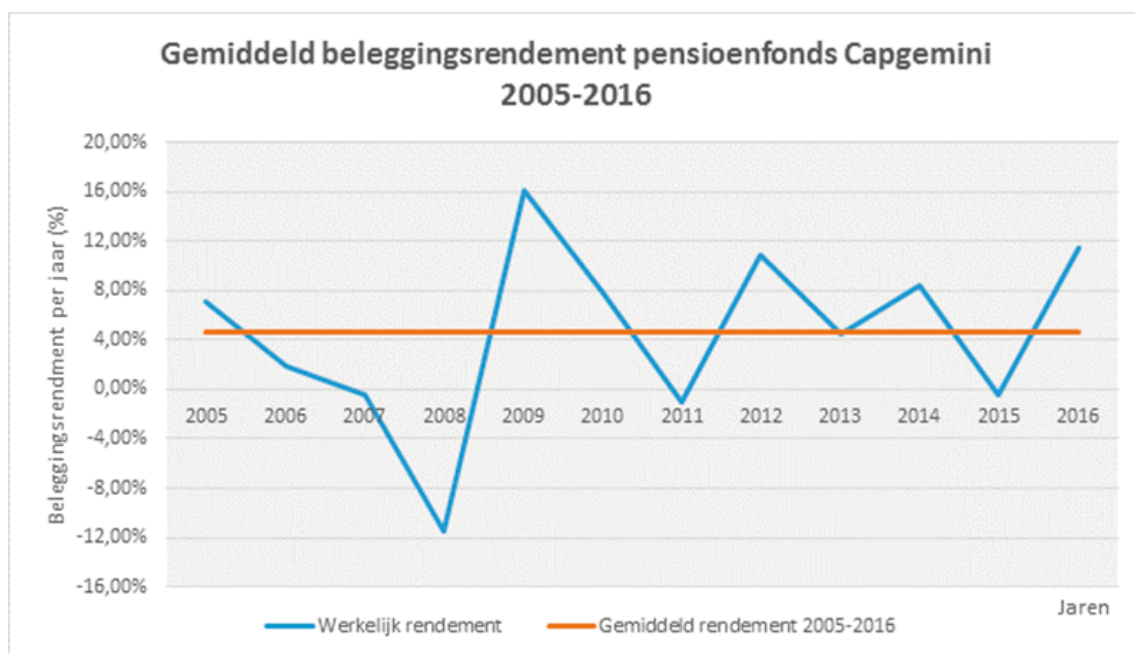
De rentestand is echter ongekend laag ten opzichte van het verleden. Of de rentestand laag is ten opzichte van de toekomst, weet niemand.

8. Hoe wordt er belegd?

Het kapitaal waarmee u pensioen inkoopt, wordt ingebracht in het fondsvermogen. Het fonds belegt in een mix van vaste waarden en zakelijke waarden, passend bij de gemiddelde leeftijd van de deelnemers aan het fonds. Renterisico's worden deels afgedekt, in verschillende toekomst-termijnen. In het jaarverslag op de website staat een detailinzicht in de manier van beleggen, de beleggingsstrategie en de behandeling van risico's door indekking. Het totaalvermogen van ons fonds is meer dan € 750 miljoen. Daardoor zijn meer mogelijkheden beschikbaar dan voor de particuliere belegger. Het gaat dan bijvoorbeeld om:

- advies
- lagere kosten
- meer risicoafdekkingen (rente, valuta), en
- speciale producten.

Het rendement ¹⁾ van ons fonds is sinds 2005 als volgt:



1) Het pensioenfonds heeft voor een groot deel (ca. 50%) het renterisico afgedekt. In de afgelopen 10 jaar is de rente fors gedaald, waardoor de beleggingen in de vastrentende waarden (obligaties) ook fors meer waard zijn geworden. Deze ontwikkeling heeft bijgedragen aan het positieve rendement. Als de rente gaat stijgen, zal dit effect negatief bijdragen aan het rendement. Het rendement uit het verleden biedt uiteraard geen garantie voor de toekomst.

De resultaten voor het variabele pensioen van ons fonds zijn:

- 2017: + 4.36%
- 2018: - 3.33%
- 2019: + 10.04%

Deze resultaten zijn een bewerking van het financieel rendement van het fonds, het biometrisch rendement en oprenting in de toekomst. In bijlage 2 wordt dit nader beschreven.

9. Wat is biometrisch rendement?

Het langlevensrisico is voor een individu niet te dragen. De kans dat de laatste levensjaren in armoede moeten worden doorgebracht, is daarbij te groot. Dit wordt opgelost door het risico in een groep te delen. Gemiddeld is de levensduur van mensen vrij nauwkeurig bekend, dus binnen een groep van voldoende omvang is het risico te dragen. Sterftecijfers voor gemiddelde Nederlanders en gemiddelde hoger opgeleide Nederlanders verschijnen regelmatig in het nieuws. Actuarissen hebben uitgebreide tabellen en berekeningen voorhanden.

Afwijkingen van de verwachting leveren een biometrisch rendement op. Dit werkt zo: op uw pensioendatum is uw levensverwachting bekend. Daarop wordt een pensioenuitkering berekend. Wordt u ouder dan verwacht? Dan voegt het pensioenfonds kapitaal toe aan uw pensioenpot. Dit kan worden gefinancierd, doordat anderzijds deelnemers eerder overlijden dan verwacht. Ieder jaar wordt gekeken of de groep die samen het langlevensrisico deelt meer of minder overlijden heeft gehad dan de verwachting. Dit levert een positief of negatief rendement op. Deze rendementen zijn bescheider dan het financieel rendement en schommelend.

Indien de algemene overlevingstabel wordt herzien (dat gebeurt doorgaans eens in de 2 jaar), dan komt daar een gemiddeld langer of korter leven uit. Dat resulteert in een negatief respectievelijk positief rendement. Daarnaast kan de gemeenschap waarmee u deelt (de ex-Capgemini-bevolking), afwijken van de landelijke cijfers. Dit risico wordt eveneens samen gedeeld.

10. En als ik gewoon zekerheid wil?

Diverse verzekeringmaatschappijen bieden een gegarandeerde uitkering aan. Die aanbiedingen zijn sterk afhankelijk van de stand van de (middellange) rente en de commerciële belangen van de maatschappijen. U kunt zelf offertes aanvragen en die vergelijken met de aanbieding van het pensioenfonds. Als u besluit voor een vast pensioen kiest u de verzekeraar van uw voorkeur. U stuurt een kopie van de acceptatie naar pensioenuitvoerder AZL. Zij regelen vervolgens de overdracht. In bijlage 3 worden wat tips gegeven over hoe te werk te gaan en waarop te letten.

11. Hoe zit het met verhogingen (indexeren) en verlagingen (korten) van de pensioenen?

In de oude uitkeringsregeling (middelloonregeling) werd een periodiek pensioen toegezegd. Waren de middelen hoger dan de toezeggingen, dan werden de pensioenen verhoogd. Bij een tekort aan middelen was een verlaging van de pensioenen nodig. Dit wordt middels financiële buffers verzacht om onaangename verrassingen te voorkomen. Het variabele pensioen staat hier geheel buiten. Hierbij draagt u het financiële risico, er zijn geen buffers en de rendementen zijn voor u, positief en negatief.

12. Moet ik vóór mijn pensioendatum iets doen?

Ja, eigenlijk zou u een voorkeuze moeten maken vanaf uw 52ste. De reden hiervoor is dat u dan al een behoorlijk kapitaal hebt opgebouwd en dat rentebewegingen in de laatste jaren voor uw pensioen de pensioenuitkomst sterk kunnen beïnvloeden. Dat zou uw levensplanning kunnen verstoren. Het pensioenkapitaal dat u opbouwt wordt veelal in een lifecycle beleggingsmix belegd. Het principe daarvan is dat u op jonge leeftijd mikt op rendement door meer risico te nemen (door in zakelijke waarden te beleggen). Bij schommelingen hebt u dan immers voldoende tijd om op langere termijn toch een goed rendement te behalen. Op latere leeftijd is de lifecycle meer op vaste waarden gericht en wordt zwaarder ingedekt tegen dalende rente. Wanneer uw pensioendatum nadert, bent u dan voor een groot deel beschermd tegen schommelingen. Bent u 10 jaar vóór uw pensioendatum van plan om een vast pensioen bij een verzekeraar in te kopen? Dan is het aan te raden om in een voorzichtige (defensieve) lifecycle te beleggen. Bent u voornemens om een variabel pensioen in te kopen? Dan is het aan te raden om te beleggen volgens de lifecycle met een beleggingsmix die aansluit bij de fondsstrategie. Bij het bereiken van de 52-jarige leeftijd wordt u opgeroepen om deze voorlopige keuze te maken. Bij uw 57ste en 62ste wordt gevraagd of uw voorkeuze wilt wijzigen. Op pensioendatum kiest u definitief.

In de presentaties van de deelnemersbijeenkomsten 2018 en 2019 vindt u een evaluatie van de aangeboden lifecycles. U vindt deze op de website van het fonds bij documenten.

Contactgegevens helpdesk:

- Telefoonnummer: 088 - 116 24 09 (iedere werkdag bereikbaar tussen 8.30 en 17.00 uur).
- E-mail: pensioenfonds-cg@azl.eu
- E-mail bestuur: bestuursondersteuning@pfcapgemini.nl

Bijlage 1: Hoe werkt een variabel pensioen?

Op de pensioendatum dienen deelnemers een keuze te maken of het opgebouwde pensioenkapitaal wordt aangewend voor een variabel of een vast pensioen. Bij een keuze voor variabel pensioen wordt een levenslang ouderdomspensioen aangekocht (eventueel met meeverzekerd partnerpensioen) dat jaarlijks in hoogte kan veranderen. Hieronder leest u in een voorbeeld hoe dit werkt.

Voorbeeld

Stel een deelnemer heeft op de pensioendatum een opgebouwd kapitaal van € 100.000,-. Op dat moment kan daarvan een levenslange maandelijkse uitkering worden ingekocht van € 400,- per maand. Naast dit pensioen ontvangt de deelnemer van de overheid een AOW-pensioen. Dit is ongeveer € 800,- per maand (ervan uitgaande dat de deelnemer een partner heeft). In de middelloonregeling uit het verleden is € 650,- opgebouwd. In het eerste jaar ontvangt de deelnemer (los van elders verzekerde pensioenen) dus een maandelijkse (bruto) uitkering van € 1.850,-. Het variabele pensioen wordt elk jaar verhoogd of verlaagd, afhankelijk van de markontwikkelingen, wijziging van overlevingstafels en het sterfteresultaat.

Uitkering per maand	Eerste jaar	Jaar 2	Jaar 2	Jaar 2
Scenario		Neutraal	Pessimistisch	Optimistisch
AOW	€ 800	€ 808	€ 808	€ 808
Middelloon ¹⁾	€ 650	€ 650	€ 650	€ 650
Variabel pensioen	€ 400	€ 408 (+2%)	€ 360 (-10%)	€ 440 (+10%)
Totaal pensioen	€ 1.850	€ 1.866	€ 1.818	€ 1.898
Verschil		+16	-32	+48

1) De middelloonregeling betreft een vast pensioen. Een vast pensioen bij een pensioenfonds kan echter wel degelijk worden verhoogd (toeslag) of worden verlaagd (korting), afhankelijk van de financiële positie van het fonds. In dit voorbeeld is hiermee geen rekening gehouden.

Bijlage 2: Verhoging/verlaging van variabel pensioen

Er zijn 3 componenten die het jaarlijkse percentage van verhoging/verlaging bepalen:

a. *het financieel resultaat*

Als beleggingsrendement geldt het fondsrendement, aangezien de kapitalen collectief worden belegd. In de variabele pensioenen is een rendement ingecalculeerd en de aanpassing betreft dus het overrendement of onderrendement. Zie onderstaande noot.

b. *wijziging levensverwachting*

Het Actuarieel Genootschap publiceert 2 jaarlijks prognosetafels voor de sterfte van gemiddelde Nederlanders en hoogopgeleide Nederlanders. De actuaris van het fonds corrigeert deze met de ervaringssterfte van het fonds.

Bij wijziging van de prognose is er derhalve een sterfte of overlevingsresultaat. Dit is doorgaans bescheiden, maximaal 1%.

c. *sterfteresultaat*

De groep ex-Capgemini medewerkers die een variabel pensioen hebben delen hun levensrisico met elkaar. De sterfte in een bepaald jaar wijkt meestal af (positief of negatief) van het gemiddelde. Afwijkingen geven een sterfteresultaat.

De berekeningen zijn complex. De actuaris, de certificerend actuaris en de accountant controleren dit dan ook. Het is niet na te rekenen door niet-specialisten.

Noot:

Bij de inkoop van een variabel pensioen wordt uitgegaan van een resultaatprognose. Hiervoor is de risicovrije rente op middellange termijn de leidraad. Daardoor geniet de gepensioneerde bij leven van het rendement.

Indien bijvoorbeeld een kapitaal van € 20.000,- bij een levensverwachting van 20 jaar wordt ingekocht, dan leidt dat tot een pensioen van € 1.000,- per jaar. Bij een resultaatprognose van 2% is er echter € 24.380,- beschikbaar en is dus het pensioen € 1.218,- per jaar. De inkoop verschilt dus van maand tot maand, zeker in de laatste tijd door de schommelende marktrente.

Het overrendement is het rendement, gecorrigeerd voor het reeds geprognostiseerde resultaat.

Bijlage 3: Een vast pensioen

De keuze voor een vast pensioen, waarbij het kapitaal op het moment van pensionering wordt omgezet in een levenslang pensioen met een vaste maandelijkse uitkering, wordt niet aangeboden door ons pensioenfonds. U kunt hiervoor terecht bij diverse verzekeringsmaatschappijen. Dat vereist actie van u.

Wat is belangrijk om te weten:

Algemeen

- Bij de keuze voor een vast pensioen dient de opgebouwde waarde te worden overgedragen van ons pensioenfonds naar de verzekeraar van uw keuze;
- De overdracht van de opgebouwde waarde kan alleen plaatsvinden naar een verzekeringsmaatschappij die onder het toezicht staat van De Nederlandsche Bank;
- De keuze die gemaakt wordt op de pensioendatum is definitief. Daarna kan niet meer worden gewijzigd naar een andere pensioenuitvoerder;
- Heeft u meerdere pensioenpotjes opgebouwd dan kan het de moeite waard zijn om die samen te voegen tot één pot;

De offertes & vergelijking

- Verdiep u in de aangeboden producten en de kosten die in het product zijn opgenomen. Dat voorkomt verrassingen;
- Kijk niet alleen naar de pensioenuitvoerder die in het eerste jaar de hoogste uitkering aanbiedt. Kijk ook hoe de hoogte van de uitkering daarna nog kan wijzigen bijvoorbeeld doordat er sprake is van een hoog/laag pensioen;
- Vraag tijdig offertes aan. Niet alleen het vergelijken van de offertes kost tijd, maar het kapitaal overdragen naar een andere pensioenuitvoerder neemt tijd in beslag;
- Een offerte van een verzekeringsmaatschappij voor een vast pensioen is altijd beperkt geldig. Doordat de renteprognose dagelijks wijzigt, zal ook het pensioen dat wordt aangeboden in de tijd anders zijn;
- Controleer of de uitgangspunten van alle offertes gelijk zijn. Is er bijvoorbeeld een partnerpensioen verzekerd of alleen een oudedagspensioen. Verschillen in uitgangspunten kunnen tot flinke verschillen in de hoogte van het pensioen leiden.

Advies gewenst?

- Het pensioenfonds kan en mag geen enkel advies geven bij deze keuze. De wet verbiedt dit zonder uitzonderingen.
- De keuze voor een vast of variabel pensioen is vaak complex, overweeg daarom om u te laten bijstaan door een pensioenadviseur. Let op. Het advies kan kosten met zich meebrengen die u rechtstreeks aan de adviseur dient te betalen. De advieskosten kunnen niet met het opgebouwde kapitaal worden verrekend. Deskundige hulp kan er voor zorgdragen dat u de juiste keuzes maakt.