

Beleggen voor het pensioen met een expliciete benchmark

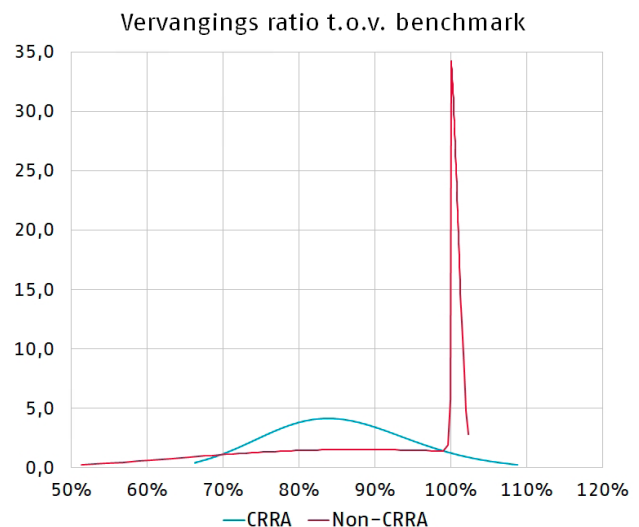
“Een expliciet pensioendoel met dynamische beleggingsstrategie, verkleint onzekerheid over pensioeninkomen”

Anne Balter¹, Lennard Beijering², Pascal Janssen³, Frank de Jong¹, Agnes Joseph⁴, Thijs Kamma⁵ en Antoon Pelsser^{5,6} – ¹ TiU, ² Zanders, ³ PGGM, ⁴ Achmea, ⁵ UM, ⁶ UVA

Een nadeel van beschikbare premiereregelingen, zoals in het pensioenakkoord, is de onzekerheid over het opgebouwde pensioenkapitaal ten tijde van pensionering. Een oorzaak is dat beleggingsstrategieën uitgaan van maximaal rendement op basis van één constante relatieve risico-aversie. Wij onderzochten de impact van een nutsfunctie waarbij de mate van risico wordt bepaald op basis van het opgebouwde pensioenkapitaal in verhouding tot een vooraf vastgesteld pensioendoel (benchmark). Hiermee worden beleggingsstrategieën mogelijk, die expliciet gericht zijn op dat beoogde pensioenkapitaal. Deze aanpak leidt tot een hogere kans op het behalen van het gewenste kapitaal en minder onzekerheid rond het pensioeninkomen.

Bevindingen op hoofdlijnen

- Dynamische beleggingsstrategieën die afwisselen tussen risicovolle en veilige beleggingen vergroten significant de kans op het behalen van een vervangingsratio van 90% of zelfs 100% bij de pensioenleeftijd.
- De nutsfunctie die gebruikt wordt voor risico-aversie zou niet in absolute geldelijke waarden moeten worden uitgedrukt, maar in een relatieve waarde ten opzichte van het gewenste opgebouwde kapitaal. Hiermee wordt de beoogde levensstandaard van de werknemer bij het behalen van de pensioenleeftijd meegenomen.
- Een optimale balans tussen risicovol en veilig beleggen, mitigeert mogelijke problemen wanneer het pensioenfonds onder de dekingsgraad zit.



Figuur: kansverdeling van de vervangingsratio op pensioenleeftijd voor een standaard levenscyclusbeleggingsstrategie (blauwe lijn, “CRRA”) en de niet-constante beleggingsstrategie (oranje lijn, “Non-CRRA”). Door het afwisselen van risicovolle en veilige beleggingen (Non-CRRA), verbetert de kans op het behalen van een vervangingsratio van 100% bij de pensioenleeftijd significant.

Kernboodschap voor de sector

- Beschikbare premiereregelingen die een stochastisch beoogd kapitaal gebruiken met een niet-constante risico-aversie blijken significant minder onzekerheid op te leveren over het vermogen op de pensioengerechtigde leeftijd, dan traditionele beleggingsstrategieën op basis van de levenscyclus.



Meer weten? Lees het paper

‘Beleggen voor het pensioen met een expliciete benchmark’