

# Variabele annuïteiten met financiële risico's en langlevensrisico tijdens de afbouwfase van Nederlandse pensioenen op basis van een beschikbare premieregeling

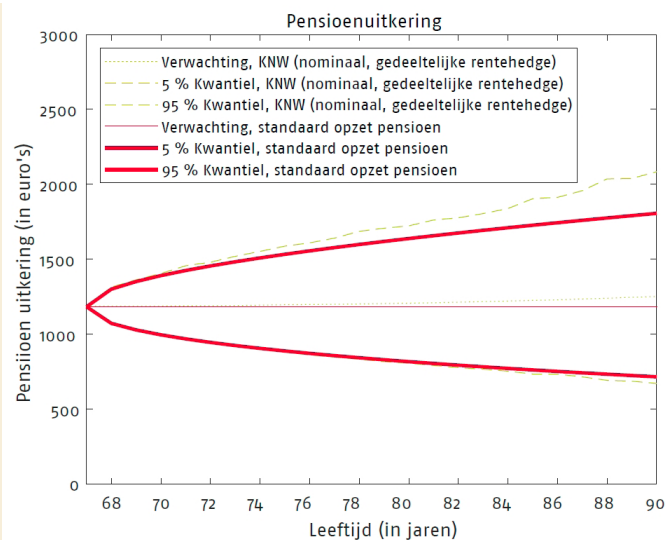
“Een onderzoek naar de risico's en de opbrengsten van variabele pensioenregelingen ter ondersteuning van pensioenkeuzes”

Bart Dees, Frank de Jong en Theo Nijman – Tilburg University

Gegarandeerde pensioenregelingen zijn steeds meer onhoudbaar; daarom wordt er gezocht naar alternatieven. Nederlandse beschikbare premieregelingen geven de mogelijkheid om beleggingsrisico's te nemen tijdens de uitkering van het pensioen. In vergelijking met vaste annuïteitenregelingen zonder aandelenbeleggingen geven dergelijke variabele annuïteitenregelingen de mogelijkheid van een hogere eerste pensioenuitkering, maar brengen wel een onzekere pensioenuitkering met zich mee. Pensioenuitvoerders moeten volgens recente nieuwe Nederlandse wetgeving deze risico's toelichten, maar deze wet dekt niet alle risico's. Dit onderzoek heeft een raamwerk opgesteld waarmee alle risico's worden vastgesteld (aandelenmarkt, rente, inflatie, langlevensrisico).

## Bevindingen op hoofdlijnen

- In variabele annuïteiten is het financiële marktrisico belangrijker dan het macro-langlevensrisico.
- Het renterisico kan voor de deelnemer aanzienlijk zijn en kan worden gemitigeerd door het afdekken van het renterisico ('rentehedge').
- Een strategie waarbij jaarlijks herbalancering plaatsvindt zorgt voor een aanzienlijke onzekerheid over de inkomensstroom van het pensioen, terwijl een perfecte hedge bijna dezelfde inkomsten genereert als de standaardopzet.



Figuur: De distributie van het pensioeninkomen in een KNW-kapitaalmarkt met een gedeeltelijke rentehedge

## Kernboodschap voor de sector

- Door in pensioenproducten financiële schokken over een periode uit te smeren kan de gemiddelde jaarlijkse volatiliteit van de pensioenuitkeringen met een factor drie verlaagd worden ten opzichte van een standaard variabele annuïteit.
- Langlevensrisico zou moeten worden opgenomen in de informatie voor de klant, zodat deelnemers een weloverwogen keuze kunnen maken tussen een vaste en een variabele annuïteit.



**Meer weten?** Lees het paper **'Variabele annuïteiten met financiële risico's en langlevensrisico tijdens de afbouwfase van Nederlandse pensioenen op basis van een...'** (Engelstalig)