

Herstelpotentieel voor pensioenfondsen in onderdekking

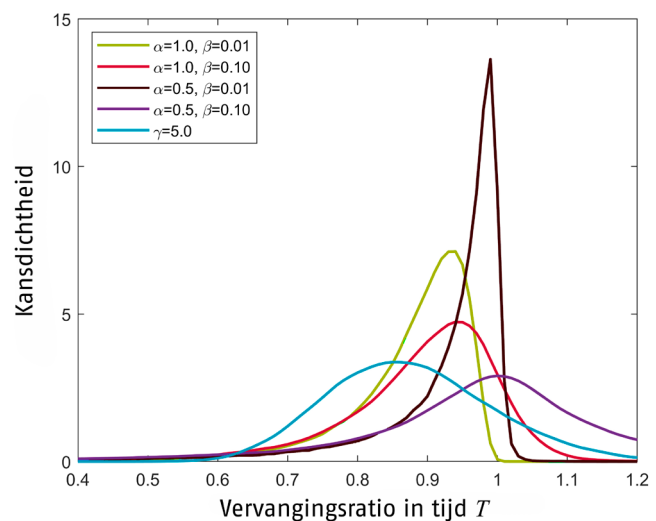
“Minder risicomijdende beleggingsstrategieën verbeteren het herstel in ongunstige scenario's”

Li Yang ¹, Antoon Pelsser ^{1 2} en Michel Vellekoop ² – ¹UM, ²UvA

Pensioenfondsen hebben de ambitie om deelnemers na pensionering een inkomen te bieden dat hun levensstandaard in reële termen handhaaft. Door de lage rente sinds 2008 is het voor pensioenfondsen moeilijker geworden om deze reële ambitie voor hun deelnemers waar te maken. In reële termen gemeten (dus inclusief prijsindexatie) zijn Nederlandse pensioenfondsen ernstig onder-gefinancierd. In dit paper stellen we de vraag: welke investeringsstrategie kan het beste worden ingezet om de kans op het bereiken van een “reële ambitie” te maximaliseren?

Bevindingen op hoofdlijnen

- Pensioenfondsen dienen gebruik te maken van nutsfuncties die de vervangingsratio, d.w.z. het pensioenkapitaal bij pensionering ten opzichte van een vooraf gedefinieerde benchmark, in reële termen meten. Deze benchmark kan dan worden gezien als een defined ambition.
- Een toestand-afhankelijke nutsfunctie benadrukt het ambitieniveau van het fonds. De resulterende beleggingsstrategieën zijn nadrukkelijker gericht op het realiseren van de gedefinieerde ambitie gedurende de life-cycle van de deelnemer.
- Nutsfuncties die minder risicomijdend worden voor vervangingsratio's onder de 100% kunnen de gemiddelde vervangingsratio verbeteren met slechts een iets grotere kans op slechtere vervangingsratio's, vergeleken met de standaard CRRA-nutsfunctie.
- Neerwaartse sprongen in activaprijzen verbeteren de beleggingsresultaten, ongeacht de gekozen strategie, als het bijbehorende risico wordt gecompenseerd door een hoger gemiddeld rendement op de activa.



Figuur: Kansverdeling van vervangingsratio's onder CRRA (“ $\gamma = 5$ ”) nutsfunctie versus toestand-afhankelijke nutsfunctie

Kernboodschap voor de sector

Optimalisatie op basis van nutsfuncties met een gedefinieerde ambitie kan goede beleggingsstrategieën opleveren wanneer de marktwaarde van de “ambitie” hoger is dan de premie-bijdragen.



Meer weten? Lees het paper **'The Recovery Potential for Underfunded Pension Plans'**