Doorbeleggen met garanties?

De presentatie geeft een overzicht van alternatieve beleggingsstrategieën onder de Wet Verbeterde Premieregeling. Naast een variabele annuïteit, met een vaste mix van aandelen en vastrentend, onderzoeken we ook een garantieportefeuille, waarbij een deel van het vermogen wordt gebruikt voor een gegarandeerde vaste nominale uitkering en een ander deel risicovol wordt belegd. Andere bekende alternatieven zijn regelingen waarbij schokken worden uitgesmeerd, systemen waarbij risico wordt gereduceerd bij hogere leeftijd, het naar voren halen van uitkeringen via een hoog/laag constructie, en een strategie gericht op het nabootsen van een reëel contract. De regelingen die we bekijken zijn individuele regelingen waarbij alleen langleven risico wordt gedeeld.

Bij de kwantitatieve analyse kijken we zowel naar het risico van aandelen als het renterisico. Om renterisico te beheersen onderzoeken we portefeuilles waarbij zowel in aandelen als in vastrentende waarden met meerdere looptijden kan worden belegd. Rente en aandelenrisico worden daarin gescheiden en hebben ieder hun eigen risicobeheer.

Bij berekeningen op basis van een recente scenarioset van DNB komen regelingen met een garantiecomponent naar voren als een robuuste strategie die positief gewaardeerd wordt onder een reeks van alternatieve veronderstellingen over risicoaversie en tijdsvoorkeur omtrent reële uitkeringen. De garantiestrategie presteert in alle gevallen beter dan een vaste nominale annuïteit en vaak ook beter dan een standaard variabele annuïteit met initieel hetzelfde risico. Het verschil wordt veroorzaakt door de wijze waarop de portefeuille in de periode na pensionering wordt aangepast als gevolg van schokken.