



Op zoek naar de optimale verhouding tussen risico en rendement 'Als het om pensioen gaat, kun je niet zorgvuldig genoeg beleggen'

De pensioenregeling die in de toekomst steeds vaker wordt afgesloten, is de premieovereenkomst. Daarmee bouwen de deelnemers een kapitaal op, dat de pensioenverzekeraar voor hen belegt. Hoe dat beleggen plaatsvindt, is dan ook een belangrijke vraag. Toch maken de meeste mensen zich vooral druk over zaken als kosten en rentegarantie, terwijl het de beleggingen zijn die voor het overgrote deel bepalen wat het pensioen later oplevert. "Daarom geven we graag openheid van zaken over ons beleggingsbeleid en onze visie op pensioengericht beleggen." Aan het woord zijn Bianca Tetteroo, divisievoorzitter Pensioen & Leven van Achmea, en Gideon Lamot, senior marktmanager Pensioen bij Avéro Achmea.

Een markt in beweging

Bianca Tetteroo: "Iedereen weet dat de pensioenmarkt in Nederland in beweging is. Mensen lezen alarmerende berichten in de krant over de betaalbaarheid van pensioenen en maken zich zorgen over hun inkomen voor later. Niet zonder reden: de dalende rente en de stijgende levensverwachting maken het steeds moeilijker en kostbaarder om pensioeninkomen te garanderen. De garanties die vandaag de dag nog enigszins haalbaar zijn, kunnen de inflatie niet of nauwelijks compenseren. Veel mensen zijn zich niet bewust van het effect van inflatie op de koopkracht van het pensioen dat ze aan het opbouwen zijn. Een garantie op een laag niveau verschaft een vals gevoel van zekerheid. In dit krachterspel moet je realistische keuzes maken. Een afgewogen en pensioengericht beleggingsbeleid is een goede manier om mensen later van een behoorlijk inkomen te voorzien. Dat moet dan wel met de grootste zorgvuldigheid gebeuren. Uiteindelijk gaat het erom dat de mensen een goed pensioen overhouden."

Als de pensioenleeftijd nadert

Gideon Lamot: "Een belangrijk aspect van deze zorgvuldigheid is dat je risico's afbouwt naarmate de pensioenleeftijd nadert. Aan het begin van de pensioenopbouw is er nog genoeg tijd om beleggingsresultaten goed te maken, maar aan het eind moet je kapitaal veilig zijn. Daar kun je op verschillende manieren naar streven. Wij kiezen er in onze lifecycles voor om bij het naderen van de pensioenleeftijd in toenemende mate te beleggen in langlopende obligaties. Zo dek je het renterisico af bij inkoop van een pensioen op de pensioendatum. Van je opgebouwde kapitaal moet je immers een goed pensioen kunnen kopen."

De definitie van optimaal

Bianca Tetteroo: "Omdat het om pensioen gaat, moet je extra zorgvuldig zijn in je afweging tussen het midden van risico en het behalen van voldoende rendement.

Daarmee is de zoektocht naar een optimum hiertussen begonnen. Niet iedereen definieert dit optimum echter op dezelfde manier. Het zou onverstandig zijn om uitsluitend een zo hoog mogelijk rendement na te jagen. De verantwoordelijkheid tegenover je klant vereist dat je ook bescherming aan de onderkant biedt. De optimale verhouding is daarom in onze visie een zo hoog mogelijk rendement, óók als het tegenzit. Naar dat optimum en de optimale afbouw van het beleggings- en renterisico hebben we onderzoek gedaan in samenwerking met Ortec Finance. We hebben niet minder dan duizend economische scenario's doorgerekend. We hebben onze lifecycles ingericht op het behalen van maximale resultaten in de slechtste scenario's. Overigens blijven het economische scenario's die per definitie zullen afwijken van de werkelijkheid en zal er dus altijd een beleggingsrisico zijn." Gideon Lamot: "Dit heeft tot gevolg dat de geprognosticeerde rendementen in de meest optimistische economische scenario's bij ons lager kunnen zijn dan waarvan anderen bijvoorbeeld uitgaan. Wij kiezen er echter doelbewust voor om de lifecycles zodanig in te richten, dat de kans op grote tegenvallers zo klein mogelijk wordt gehouden."

Gespreid beleggen

Gideon Lamot: "Zorgvuldig toewerken naar het pensioen van je klant betekent ook dat je de mogelijkheid hebt om zijn kapitaal breed gespreid te beleggen. Een bredere spreiding betekent immers minder risico bij een gelijk rendement. Heb je meer beleggingscategorieën ter beschikking, dan kun je binnen elke lifecycle een zodanige beleggingsmix kiezen, dat de verhouding tussen rendement en risico steeds optimaal is. Met twee of drie beleggingscategorieën is dit natuurlijk minder goed mogelijk dan met negen of tien." Bianca Tetteroo: "Daarbij moet je altijd een zorgvuldige afweging maken tussen actief en passief beheer. Te vaak wordt automatisch actief belegd, wat over het algemeen meer kosten met zich meebrengt. Met de AFM vraag ik me af of dat altijd en overal waarde toevoegt. Ja, wel bijvoorbeeld in opkomende markten, waar de prijsvorming niet altijd alle relevante informatie weerspiegelt. Maar in zeer liquide en volwassen markten, zoals van staatsobligaties, kun je in de regel net zo goed de benchmark volgen, dus passief beleggen. Die afweging wordt te weinig gemaakt. En dat is jammer."

Verantwoord beleggen

Gideon Lamot: "Wat alleen maar bevestigt dat alles rondom de pensioenopbouw extra zorg en aandacht vraagt, ook het vermogensbeheer. Het is daarom raadzaam dit niet zelf te willen doen, maar over te laten aan onafhankelijke experts. En niet aan één partij. Wij vergelijken prestaties van verschillende vermogensbe-

heerders en daarmee profiteren klanten van expertise in de hele markt. En niet te vergeten: bij zorgvuldig-

'Een betere spreiding bereik je met meer beleggingscategorieën. Dus minder risico bij een gelijk rendement'

'Als grote institutionele belegger hebben we al heel lang een beleid voor verantwoord beleggen'

heid hoort natuurlijk ook dat je je klanten een eenduidige en transparante kostenstructuur aanbiedt." Bianca Tetteroo: "Wat ik nog wil benadrukken, is dat Achmea als grote institutionele belegger al heel lang een beleid heeft voor verantwoord beleggen, dat rekening houdt met duurzaamheid, milieu, sociale factoren en goed bestuur. Daarmee voldoen we aan alle nationale, Europese en internationale codes die ertoe doen, en vaak gaan we nog een stapje verder."

Avéro Achmea

Achmea is het grootste verzekeringsconcern van Nederland en een van de grootste pensioenuitvoerders. Achmea (P&L) is de enige Nederlandse pensioenverzekeraar met zowel een stabiele A+-rating (2002) als een stabiel vooruitzicht (Standard & Poor's). Binnen Achmea zorgt Avéro Achmea voor de distributie van pensioenregelingen via onafhankelijke adviseurs. Avéro Achmea is een van de best gewaardeerde pensioenverzekeraars van Nederland (IG&H Consulting Performance Monitor Pensioen).

Geen pensioen zonder advies

Een pensioen is ingewikkeld en heeft bovendien een grote impact op de financiële situatie van mensen. Daarom is het cruciaal dat werkgevers en werknemers kunnen vertrouwen op een goed pensioenadvies, zoals over het beleggingsbeleid van hun pensioenverzekeraar. Nieuwe wet- en regelgeving maakt zichtbaar welke adviseurs deskundig zijn en professioneel genoeg om zo'n advies te geven. Met deze adviseurs werkt Avéro Achmea graag samen.

Kijk voor meer informatie over onze visie op de pensioenmarkt en ons pensioenaanbod op: www.samenmeerwaard.nl of discussieer mee over de waarde van advies op www.dewaardevanadvies.nl.