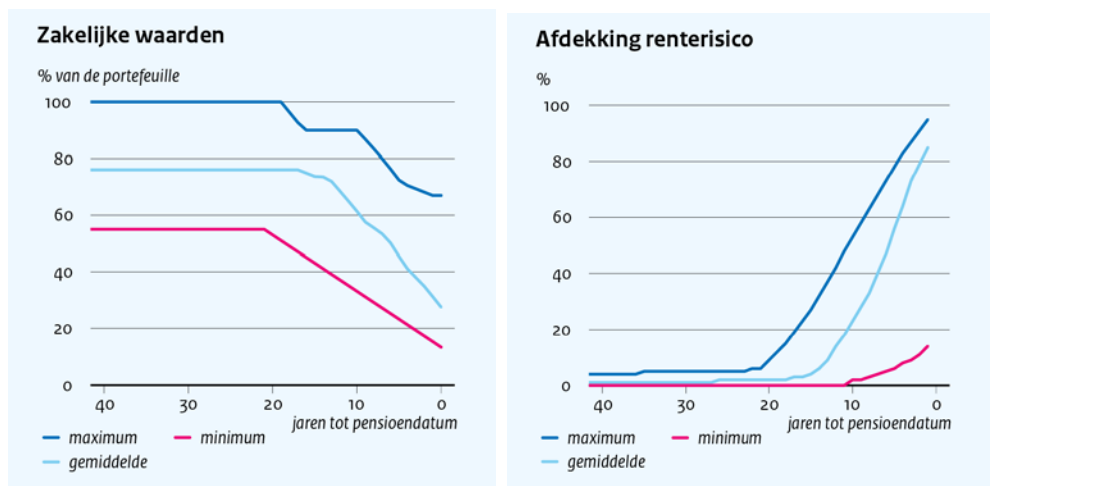


Slim beleggen bij DC-pensioen

De aanvullende pensioenen worden voor een groot deel gefinancierd door behaalde rendementen, dus het beleggingsbeleid speelt een grote rol in het pensioenresultaat. Jongeren kunnen dankzij hun menselijk kapitaal (toekomstig inkomen) meer beleggingsrisico dragen dan ouderen en zodoende meer rendement behalen. Afdekking van renterisico biedt langetermijnbeleggers bescherming tegen een mogelijke daling van de toekomstige rendementen. Afdekking van renterisico is volgens modelmatige analyse aantrekkelijk voor jong en oud als onduidelijk is of de rente gaat stijgen of dalen.^(a) Dit kader vergelijkt het feitelijke beleggingsbeleid in Nederlandse DC-regelingen die voorsorteren op doorbeleggen met het optimale beleggingsbeleid. Het aantal deelnemers aan deze persoonlijke pensioenregelingen is nog beperkt, maar zou komende jaren kunnen toenemen.

Aandeel zakelijke waarden en afdekking renterisico in DC-regelingen bij voorsorteren op doorbeleggen



Bron: Lane, Clark & Peacock, Lifecycle Pensioen 2018 ([link](#)).

Gedurende de eerste helft van de loopbaan beleggen deelnemers aan Nederlandse DC-regelingen ongeveer 75% van hun portefeuille in zakelijke waarden (zie linkerfiguur). Dit is minder dan de optimale blootstelling aan beleggingsrisico, die voor jongeren kan oplopen tot boven de 100% van hun pensioenvermogen. Gedurende de tweede helft van de loopbaan, ruim voordat het vermogen het maximum bereikt, neemt de blootstelling aan beleggingsrisico af. Nederlandse DC-regelingen beleggen gemiddeld minder risicovol dan DB- of CDC-regelingen met een collectief vermogen.

De renteafdekking bij DC-regelingen is gemiddeld laag voor jongeren en hoog voor ouderen (zie rechterfiguur). DC-regelingen maken weinig gebruik van renteswaps voor afdekking van renterisico over een lange horizon. Dit lijkt niet ingegeven door de lage rente, want dit was eerder ook al zo. Een ruimere afdekking van renterisico voor jongeren zou de onzekerheid over hun toekomstige pensioenuitkeringen verminderen. Een ruime afdekking van renterisico is daarom niet alleen aantrekkelijk voor ouderen, maar ook voor jongeren in DC-regelingen of persoonlijk pensioen.

(a) Lever, M.H.C. en M. Loois, 2016, Pensioenen en rentegevoeligheid, CPB Policy Brief ([link](#)). Bilsen, S. van, I. Boelaars, A.L. Bovenberg en R. Mehlkopf, 2018, How costly is it to ignore interest rate risk management in your 401(k) plan?, Netspar Discussion paper 2018-003 ([link](#)).