

# Optimale lifecycle met een solidariteitsreserve

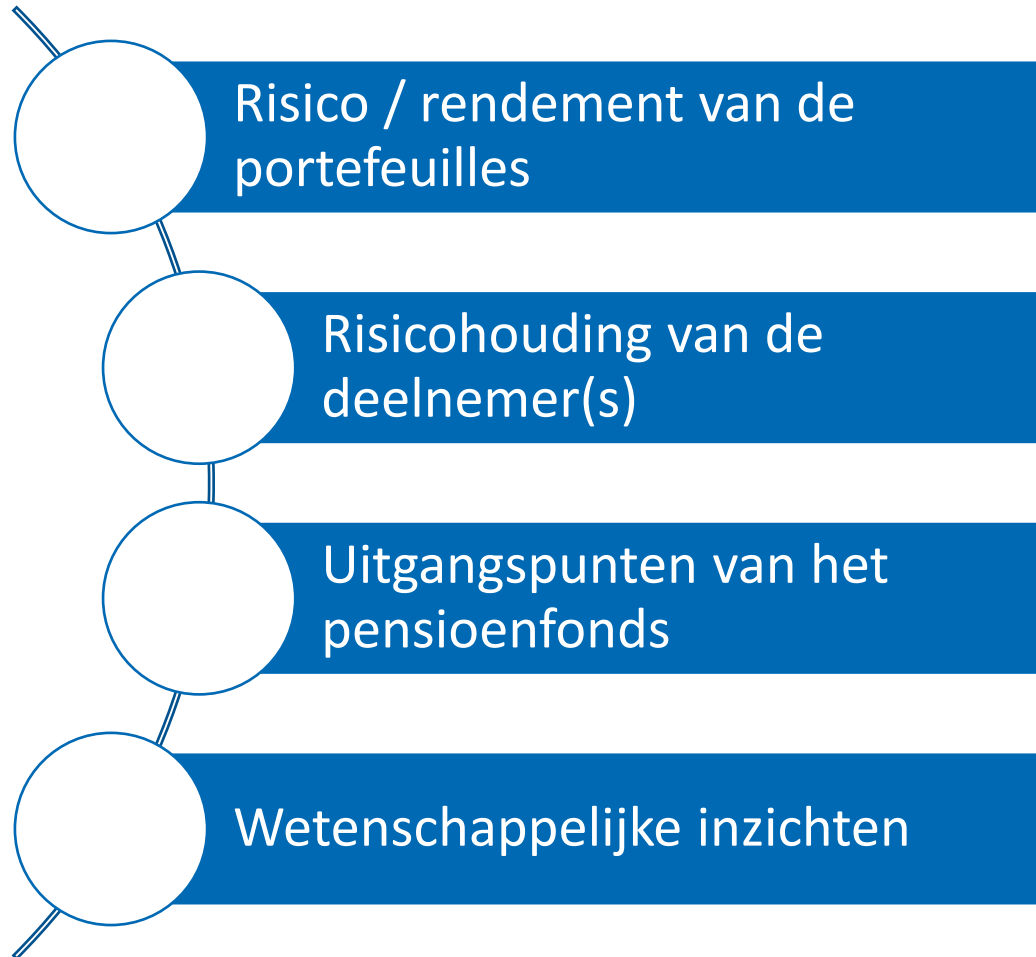
ALM Conference 2024

Door: Gosse Alserda

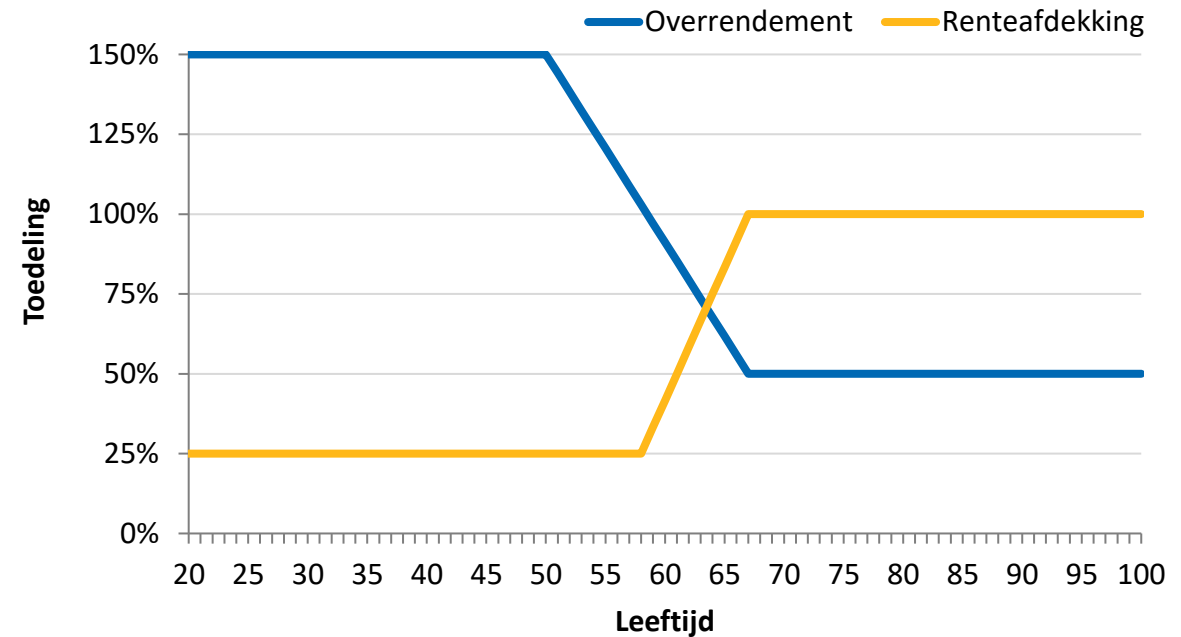
An aerial photograph of a bridge spanning a river. The water is a deep teal color, and the surrounding land is lush green. A single orange car is visible on the bridge. A white diagonal line runs across the image from the top right to the bottom left.

*Beyond  
borders™*

# Beleggingsbeleid in Wtp

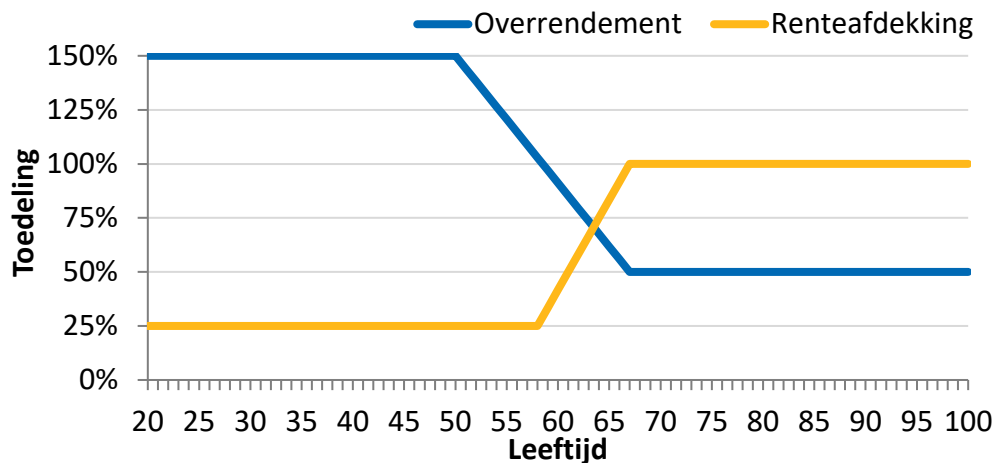


## Lifecycle (toedelingsfactoren)

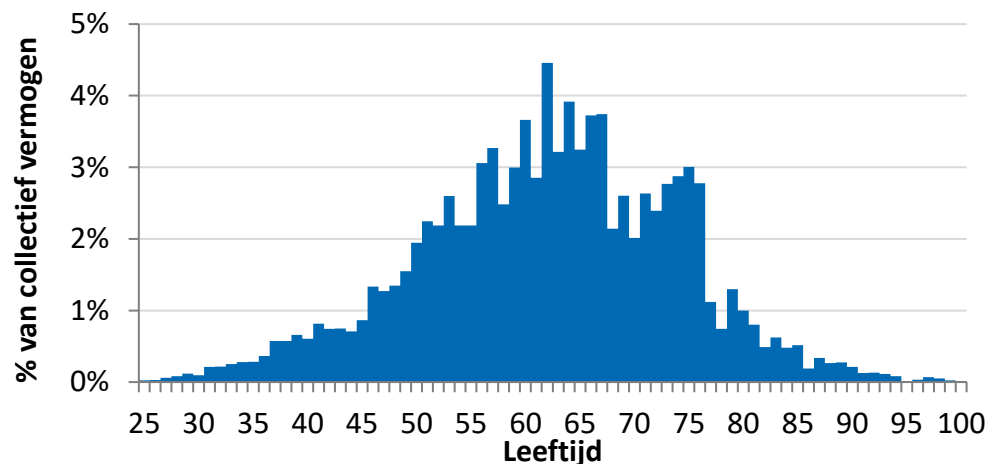


# Van lifecycle naar collectieve portefeuille

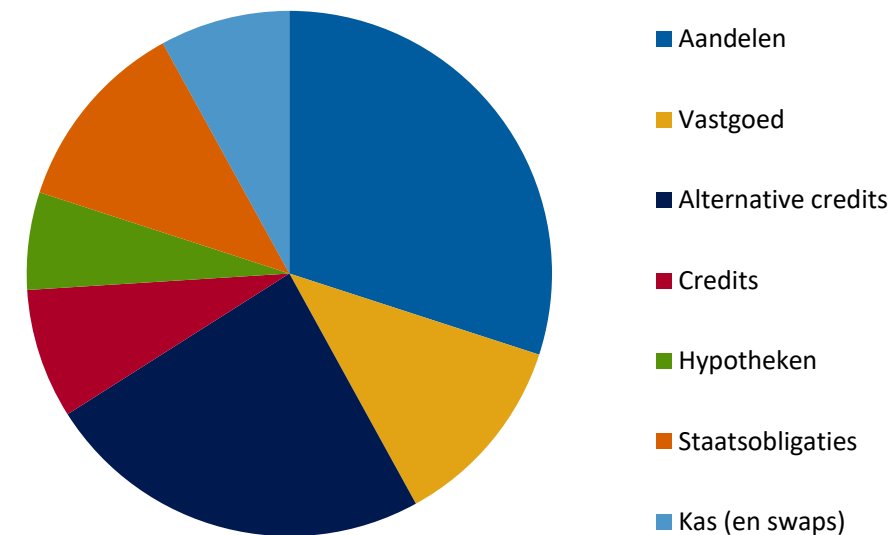
## Lifecycle (toedelingsfactoren)



## Populatie



## Collectieve beleggingsportefeuille

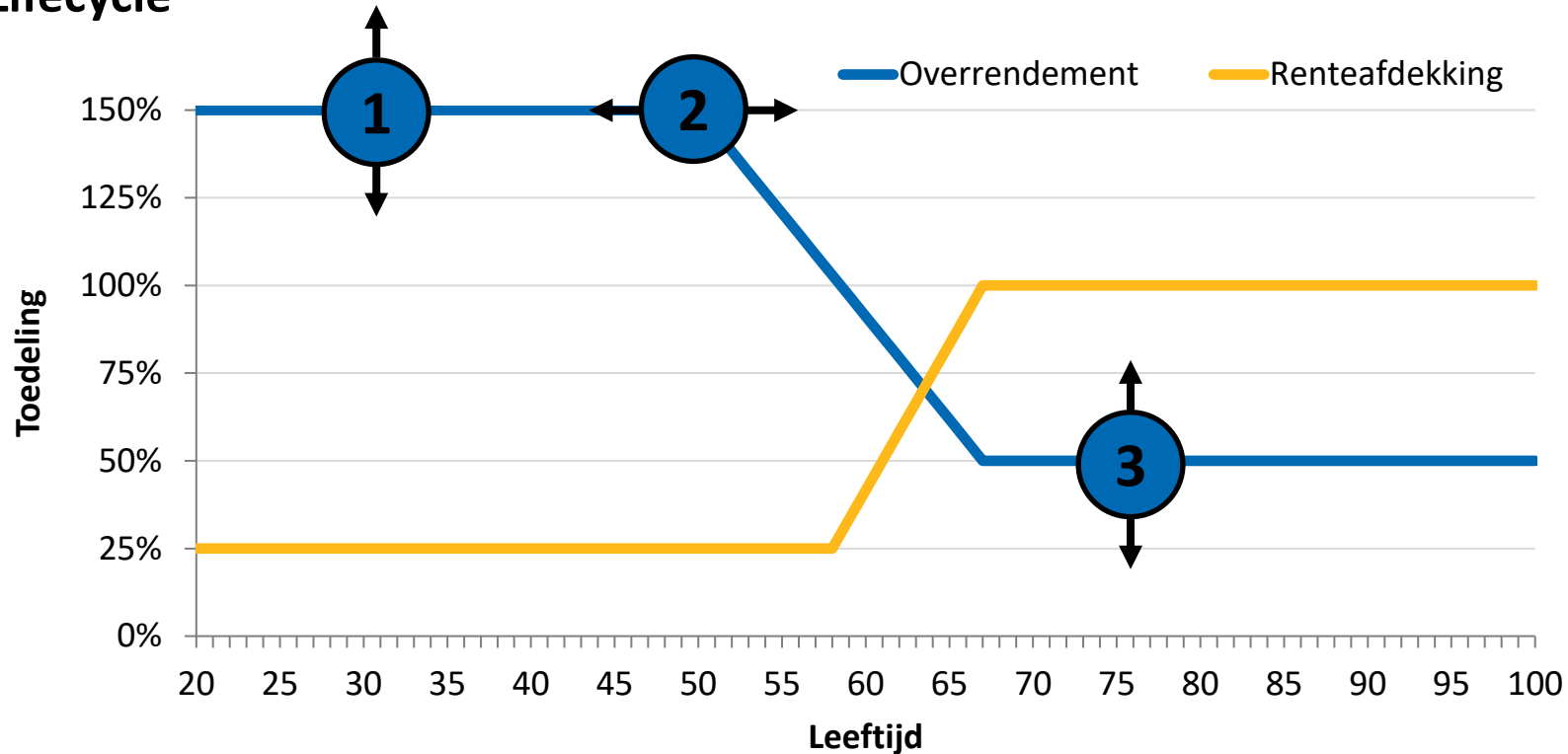


### Mogelijke verschillen met huidig beleggingsbeleid?

- Minder staatsobligaties
- Relatief minder lange swaps
- Hoger gewicht zakelijke waarden

# Potentiële lifecycles doorrekenen

## Lifecycle



- 1: Startgewicht overrendement
- 2: Leeftijd start afbouw
- 3: Eindgewicht overrendement

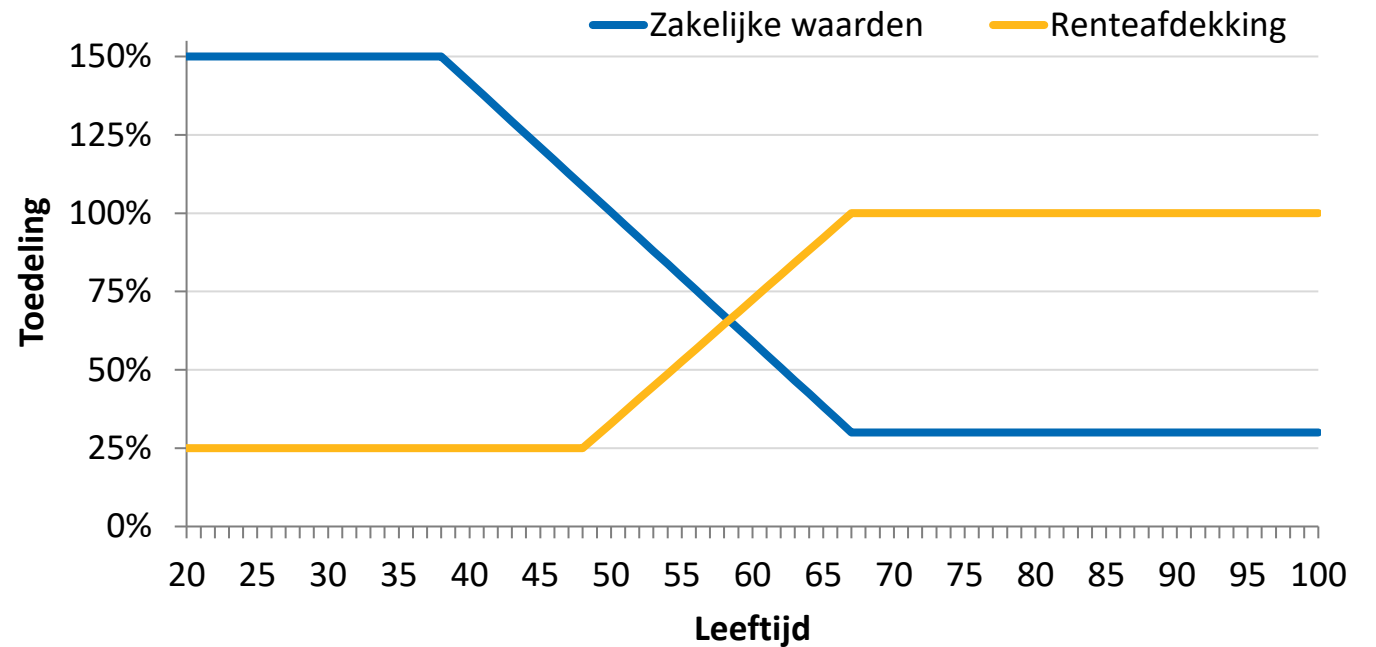
> 700 lifecycles

- 2.000 simulaties
- Nutsfunctie met verliesaversie

# Optimale lifecycle zuivere premieregeling

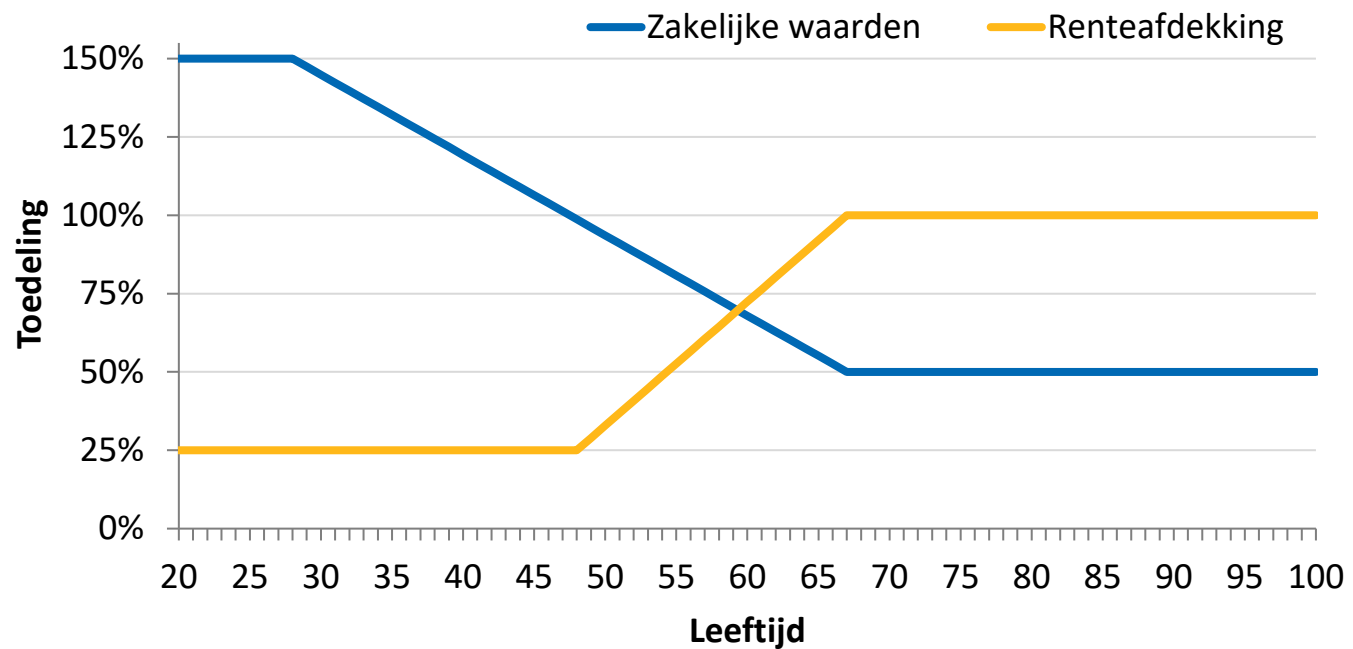
- Stap 1: Zuivere premieregeling (zonder spreiden en solidariteitsreserve)
- Veel risico voor jongeren ('human capital')
- Weinig risico voor ouderen

Optimale lifecycle zuivere premieregeling



# Optimale lifecycle met spreiden

## Optimale lifecycle met spreiden

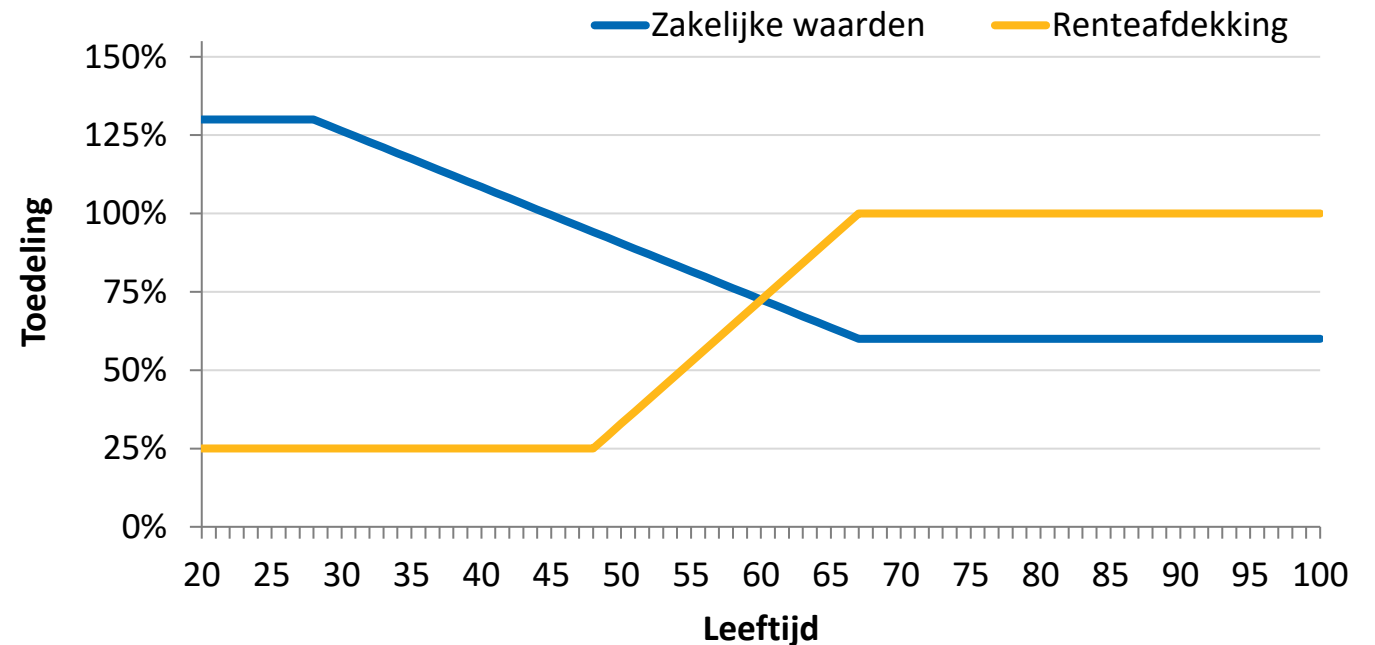


- Stap 2: Met spreiden (3 jaar)
- Risico voor ouderen neemt toe 30% → 50%
- Kans op korten daalt: 22,4% → 15,7%
- 0,2% welvaartswinst

# Optimale lifecycle solidaire premieregeling (spreiden + reserve)

- Stap 3: Met spreiden en solidariteitsreserve
- Blootstelling naar zakelijke waarden neemt verder toe voor gepensioneerden (60%)
- Kans op korten daalt naar 0,05%
- 3,0% welvaartswinst

## Optimale lifecycle solidaire premieregeling



# Impact initiële vulling van de solidariteitsreserve

- Effectiviteit van de reserve afhankelijk van de vulling van de reserve
- Hoe hoger de reserve, hoe meer risico gewenst is (en hoe lager de kans op korten)

Initiële vulling solidariteitsreserve	Kans op verlaging	Optimale blootstelling zakelijke waarden
0,0%	7,4%	46%
0,5%	1,9%	55%
1,0%	1,1%	60%
1,5%	0,8%	64%
2,0%	0,6%	67%
2,5%	0,5%	69%
5,0%	0,2%	79%

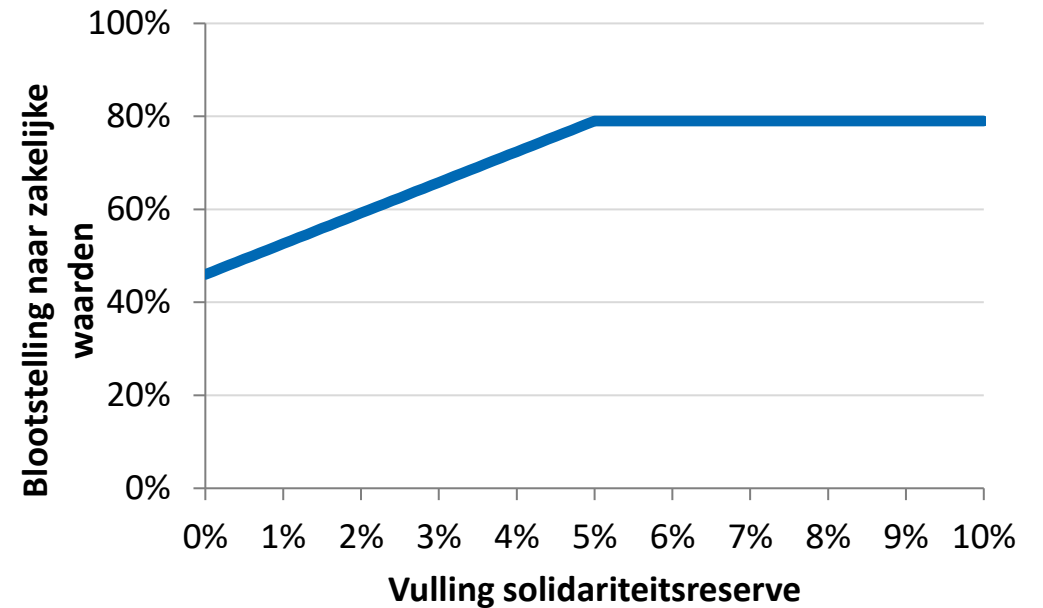


# Dynamisch beleid

Dynamisch beleid: Gewicht zakelijke waarden aanpassen aan vulling van de reserve

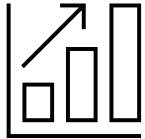
- + Aansluiting bij optimaal beleid
- Minder herstelkracht (hogere kans op korten)
- Procyclisch beleggingsbeleid (ongunstig bij 'mean reversion')

Voorbeeld dynamisch beleid



# Samenvatting

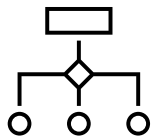
---



**Met spreiden en een reserve is meer risico gewenst in de lifecycle**



**Optimaal beleid sterk afhankelijk van de vulling van de reserve bij aanvang**



**Dynamisch beleid op basis van de vulling van de reserve lijkt niet wenselijk**

## Disclaimer

**Uitsluitend bedoeld voor professionele partijen. De inhoud van dit document mag niet worden verspreid onder of worden gebruikt door particuliere klanten.**

**Alle beleggingen bevatten risico's en kunnen waarde verliezen.**

Dit document dient uitsluitend voor informatieve doeleinden in verband met de promotie van en reclame voor producten en diensten is geen beleggingsonderzoek, advies of aanbeveling. Eventuele meningen, schattingen of prognoses zijn de huidige opvattingen van de auteur(s) op het moment van publicatie en kunnen zonder kennisgeving worden gewijzigd. Het onderzoek dat in dit document is verwerkt, kan al dan niet zijn gebruikt voor of aansluiten bij alle beleggingsstrategieën van Aegon Investment Management B.V. Verwijzingen naar effecten, beleggingscategorieën en financiële markten zijn uitsluitend ter illustratie opgenomen en mogen niet worden gebruikt als hulp of informatie bij het nemen van beleggingsbeslissingen. Het is niet opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek en kan door Aegon Investment Management B.V. en haar medewerkers voor eigen doeleinden zijn gebruikt.

Meningen en andersoortige subjectieve uitingen vertegenwoordigen onze kennis van de huidige en historische markten en worden gebruikt om de vermogensbeheermogelijkheden van Aegon Investment Management B.V. te promoten: het is geen beleggingsaanbeveling, onderzoek of advies. De gebruikte bronnen worden door Aegon Investment Management B.V. op het moment van schrijven betrouwbaar geacht. Merk op dat deze promotie niet is opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoeken niet onderworpen is aan een handelsverbod door Aegon Investment Management B.V. of haar medewerkers voorafgaand aan de publicatie.

Gegevens die afkomstig zijn van een derde partij ("Gegevens van derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Data-eigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. onder licentie gebruikt. Gegevens van derden: (i) mogen niet worden gekopieerd of verspreid; en (ii) zijn niet gegarandeerd nauwkeurig, volledig of tijdig. Noch de Data-eigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. de Gegevens van derden gebruikt, is aansprakelijk voor enig verlies of aansprakelijkheid voortvloeiend uit het gebruik van de Gegevens van derden.

Alle gegevens zijn afkomstig van Aegon Asset Management (een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V.), tenzij het anders vermeld staat. Het document is accuraat op het moment van schrijven, maar kan achteraf zonder kennisgeving worden gewijzigd.

Aegon Investment Management B.V. (KVK-nummer 27075825) staat bij de Autoriteit Financiële Markten geregistreerd als een vergunninghoudende fondsbeheerder. Op basis van haar fondsbeheervergunning is Aegon Investment Management B.V. ook bevoegd tot het verlenen van discretionair vermogensbeheer, beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders.