

# 6 Tips over pensioenregelingen op basis van beleggen

Voor werkgevers die doorgaan tot het pensioen voor hun werknemers goed geregeld is

# 6 Tips over pensioenregelingen op basis van beleggen

De keuze van een passende pensioenregeling op basis van beleggen (premieregeling) voor uw werknemers is een belangrijke zaak. Het vergt research om een goede oudedagsvoorziening te vinden die past bij de wensen en behoeften van uw werknemers. Aan de andere kant moet u ook uw bedrijfsbelangen goed in de gaten houden; een pensioenregeling voor uw werknemers heeft tenslotte grote financiële consequenties.

Over de zaken waar een werkgever op moet letten bij de keuze van een premieregeling, doen veel verhalen de ronde. Sommige zijn waar, andere minder. Daarom hebben we 6 tips over premieregelingen voor u op een rij gezet. Dat helpt u als u zich bij de keuze van een premieregeling laat adviseren door een pensioenadviseur.

## Tip 1: Vergelijk premieregelingen op meer dan kosten alleen

### Samenvattend:

Dat u pensioenregelingen vergelijkt op basis van kosten is logisch en verstandig. Maar het is niet verstandig om ze uitsluitend daarop te vergelijken. Want hoe laag de kosten ook zijn; als het beleggingsbeleid niet optimaal is en de wijze van uitvoeren rommelig, dan kan dat tot een hoop frustraties leiden voor u en uw werknemers. Laat u adviseren door een adviseur die gespecialiseerd is in collectieve premieregelingen en ervaring heeft met de werkwijze van pensioen-uitvoerders.

Bij het vergelijken van pensioenregelingen wordt vaak gekeken naar de kosten van de regeling. Met andere woorden: welk percentage van de ingelegde pensioenpremie gaat op aan uitvoeringskosten en premie(s) voor risicodekkingen? En welk percentage wordt besteed om daadwerkelijk het pensioen van uw werknemer te financieren? Dát er op deze manier wordt vergeleken, is niet vreemd. Want als werkgever wilt u natuurlijk dat een zo groot mogelijk deel van de ingelegde pensioenpremie ook bij uw werknemer terecht komt. Maar het is niet verstandig om alleen op de kosten te vergelijken.

Veel belangrijker is het om het beleggingsbeleid van een pensioenregeling goed onder de loep te laten nemen door een adviseur: in welke fondsen wordt belegd? Wat is het (historische) rendement van de beleggingen? Hoe ervaren is de fondsbeheerder? Gemiddeld genomen wordt ongeveer 80% van de pensioenpremie die u inlegt gebruikt om het latere pensioen van uw werknemer te verwezenlijken. De andere 20% gaat op aan kosten voor het uitvoeren van de regeling en premie(s) voor risicodekkingen. Denk dan aan administratiekosten en risicopremie(s) voor overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Een ander punt van aandacht bij het vergelijken van pensioenregelingen is hoe de verschillende pensioenuitvoerders de pensioenregeling uitvoeren. Hebben ze hun administratie goed op orde of maken ze veel fouten? En, kunnen u en uw werknemers snel en online het eigen dossier inzien of gaat dat moeizaam en traag via aanvraagformulieren?

## Tip 2: Wees voorzichtig met het bieden van beleggingsvrijheid

### Samenvattend:

Uw werknemers een grote mate van beleggingsvrijheid aanbieden, kan aantrekkelijk zijn. Maar dan moet u wel weten of dit ook overeenkomt met de wensen en behoeften van uw werknemers. Niet iedere werknemer beschikt namelijk over de kennis en tijd die nodig is om succesvol te beleggen. Voorzichtigheid is dus geboden. Als werkgever beslist u welk risico volgens u acceptabel is voor al uw werknemers die deelnemen aan de pensioenregeling. U staat dus aan het roer. Laat uw adviseur u helpen bij het inzichtelijk maken van de risicobereidheid van uw werknemers.

Beleggen is complex. Niet voor niets legt de wetgever de verantwoordelijkheid voor de beleggingen neer bij de pensioenuitvoerder. Veel pensioenuitvoerders vullen hun beleggingsbeleid daarom in met één of meerdere lifecycle-beleggingen. Dit zijn beleggingsportefeuilles met ieder een eigen verhouding tussen rendement en risico. Meestal lopend van weinig risico (defensief) tot veel risico (offensief). Daarnaast bieden pensioenuitvoerders vaak de mogelijkheid dat de werknemer – onder strikte voorwaarden – de verantwoordelijkheid voor de beleggingen zelf overneemt. Maar dit is risicovol. Niet iedere werknemer beschikt namelijk over de kennis en tijd die nodig is om succesvol te beleggen. Het is dus niet zo dat hoe meer beleggingsvrijheid een pensioenuitvoerder biedt, hoe beter dat is.

Veel belangrijker dan een grote beleggingsvrijheid te bieden of werknemers de mogelijkheid te geven om zelf aan het stuur te staan van beleggen is, om de beleggingsdoelen van uw werknemers in kaart te hebben. Achterhaal welk risico ze bereid zijn om te lopen om dit doel te behalen. Rendement is nodig om een goed pensioen te behalen. Maar niet tegen elke prijs, want meer risico nemen met de beleggingen kan ook slecht uitpakken. Bijvoorbeeld als de beleggingsresultaten tegenvallen als de pensioendatum nadert. Als werkgever beslist u voor al uw werknemers, die deelnemen aan de pensioenregeling, welk risico volgens u acceptabel is. Maar de risicobereidheid van werknemers kan natuurlijk onderling verschillen. Willen werknemers minder of juist meer risico nemen, dan kunnen zij de verantwoordelijkheid overnemen. Het aanbieden van deze mogelijkheid komt u overeen met de pensioenuitvoerder en daarop selecteert u de mate van beleggingsvrijheid. U staat dus aan het roer.

### Tip 3: Ga na hoe voorzichtig er wordt belegd

#### Samenvattend:

Pensioenuitvoerders maken hun keuzes over prudent beleggen op basis van hun beleggingsbeginselen. Dit is hun visie op wat voorzichtig beleggen is. En die visie varieert per pensioenuitvoerder. De keuze die u maakt zal daarom voor een belangrijk deel moeten worden bepaald door de mate waarin de beleggingsvisie van een pensioenuitvoerder aansluit bij uw wensen.

Bepaal samen met uw adviseur hoeveel risico u uw werknemers wilt laten lopen met de opbouw van hun pensioen.

De wet schrijft voor dat de pensioenuitvoerder verantwoordelijk is voor de beleggingen. En dat pensioenuitvoerders de pensioenpremies 'prudent' moeten beleggen. In de praktijk betekent dit dat pensioenuitvoerders in het belang van de werknemer moeten beleggen, dat de beleggingen gespreid zijn in relatie tot de duur van de periode tot de pensioendatum en dat het beleggingsrisico kleiner wordt naarmate de pensioendatum nadert. De wet schrijft niet voor hoe de pensioenuitvoerder dit moet doen. Met beleggen loop je altijd risico, maar het is wel degelijk mogelijk om dit op een voorzichtige manier te doen.

Iedere pensioenuitvoerder geeft op zijn eigen manier invulling aan 'prudent' beleggen. Dat doen ze met lifecycle-beleggingen. Deze lifecycle-beleggingen hebben gemeen, dat de samenstelling van de beleggingen en de beleggingsmix wijzigt naarmate een werknemer ouder wordt. Voor een jonge werknemer wordt risicovoller belegd dan voor een oudere werknemer. Ook bieden pensioenuitvoerders vaak life lifecycle-beleggingen in verschillende categorieën aan: van weinig risico (en een mogelijk lager rendement) tot meer risico (en een mogelijk hoger rendement).

Pensioenuitvoerders zijn wettelijk verplicht om prudent te beleggen. Maar dat doen ze ieder op hun eigen manier. Wat de ene pensioenuitvoerder verstaat onder prudent beleggen kan verschillen met wat de ander daaronder verstaat. Het is dus van belang dat het profiel van prudent beleggen overeenkomt met uw wensen over het risico dat uw werknemers mogen lopen.

## Tip 4: Staar u niet blind op de hoogte van het prognosekapitaal op pensioendatum

### Samenvattend:

Een hoog prognosekapitaal betekent niet automatisch hoge pensioenuitkeringen voor uw werknemer. De pensioenuitkering bij een hoog pensioenkapitaal met een lage rente zou wel eens minder kunnen zijn, dan de pensioenuitkering bij een lager kapitaal met een hogere rente. Daarom is een focus op alleen het hoogste prognosekapitaal niet verstandig. Het gaat er om dat grote schommelingen in de pensioenuitkering zo veel mogelijk worden vermeden. Let er dus op dat de aanbieder lifecycles biedt waarin dit wordt gewaarborgd.

Tot voor kort werden de beleggingen verkocht op het moment dat een werknemer met pensioen gaat. Inmiddels is het mogelijk om ook na pensioendatum te blijven beleggen. Hoe dan ook, de waarde van de beleggingen leveren een pensioenkapitaal op. Hiervan moet de werknemer levenslange pensioenuitkeringen aankopen. De hoogte van deze pensioenuitkeringen is niet alleen afhankelijk van het pensioenkapitaal, maar ook van de levensverwachting die op dat moment geldt én de rente op het moment van aankoop van de pensioenuitkeringen. Is de rente hoog op het moment van aankoop van de pensioenuitkeringen, dan ontvangt een werknemer hogere pensioenuitkeringen dan wanneer de rente laag is.

Bij het vergelijken van pensioenregelingen wordt vaak alleen gekeken naar de hoogte van het prognosekapitaal. Maar het is niet zo dat een hoog prognosekapitaal per definitie tot hoge pensioenuitkeringen leidt. Op het moment van aankoop speelt namelijk de rente een essentiële rol.

Als de rente wijzigt, dan treden twee tegengestelde effecten in werking.

Een stijging van de rente heeft tot gevolg dat het pensioenkapitaal daalt. Daarentegen wordt het aankopen van pensioenuitkeringen weer goedkoper. Andersom werkt dat ook zo. Daalt de rente, dan stijgt het pensioenkapitaal, maar wordt het aankopen van pensioenuitkeringen duurder. Dus een hoog pensioenkapitaal betekent niet automatisch een hoge pensioenuitkering.

De pensioenuitkering bij een hoog pensioenkapitaal met een lage rente zou wel eens minder kunnen zijn, dan de uitkering bij een lager kapitaal met een hoge rente. Met name in de fase vlak voor pensionering is de rentestand heel belangrijk.

Wat de rente is op het moment van aankoop kan niemand voorspellen. Er is wel een manier waarmee het effect van schommelingen in de rente kan worden beperkt. Dat heet inkoopgericht beleggen; de portefeuille bestaat dan aan het einde van de lifecycle uit langlopende staatsleningen, die zijn afgestemd op de rente die geldt voor de aankoop van de pensioenuitkeringen. Deze langlopende staatsleningen stabiliseren daarmee de te verwachten pensioenuitkeringen doordat het effect van renteschommelingen wordt gedempt.

Premiepensioenproducten worden vaak vergeleken op basis van prognosekapitalen, maar dat zegt dus niets over de te verwachten pensioenuitkeringen. Waarschijnlijk wilt u liever een belegging die uw werknemers een zo stabiel mogelijk pensioen in het vooruitzicht stelt. Uw werknemers moeten immers geen grote risico's meer lopen met hun pensioengeld in de laatste jaren voordat ze met pensioen gaan. De pensioenbeleggingen in goede lifecycles streven niet zozeer naar een hoog pensioenkapitaal, maar naar een zo stabiel mogelijke pensioenopbrengst.

## Tip 5: Verdiep u in het beleggingsbeleid en focus minder op behaalde rendementen

### Samenvattend:

Natuurlijk is het logisch om de rendementen van de verschillende pensioenuitvoerders te bestuderen. Deze zijn namelijk het resultaat van in het verleden gemaakte keuzes. Maar het waarom van deze gemaakte keuzes is veel belangrijker. En dat daarbij het nemen van onnodige risico's is vermeden. De gepresenteerde rendementen hebben dan een onderbouwing en zijn niet het resultaat van een toevallige samenloop van omstandigheden.

Rendement (vaak uitgedrukt in een percentage) is een resultaat, dat wordt veroorzaakt door de beleggingskeuzes die een pensioenuitvoerder in het verleden heeft gemaakt. De rendementen die pensioenuitvoerders behalen verschillen vaak, omdat iedere pensioenuitvoerder op zijn eigen manier invulling geeft aan wat 'prudent' beleggen is (eenvoudig gezegd is dat een zo goed mogelijk rendement behalen met zo weinig mogelijk risico's). Het is dan ook te kort door de bocht om bij het vergelijken van verschillende pensioenuitvoerders af te gaan op hun behaalde rendementen. Deze zeggen namelijk alleen iets over hoe beleggingen in het verleden hebben uitgepakt, maar niet over hoe beleggingen in de toekomst zullen uitpakken. Niet voor niets gaan veel reclame-uitingen van financiële producten vergezeld van de uitspraak "rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst".

Veel belangrijker is het om u als werkgever te verdiepen (of te laten adviseren) over het waarom van gemaakte beleggingskeuzes. Lag hier een goed beleggingsbeleid aan ten grondslag? Of heeft men zich bij het maken van een keuze laten leiden door de gedachte van een 'koopje' te kunnen doen. Goede pensioenuitvoerders maken bewuste keuzes en kunnen u uitleggen waarom ze deze keuzes hebben gemaakt en welke van deze keuzes goed en slecht hebben uitgepakt. Slechte rendementen kunnen namelijk ook zijn veroorzaakt door onvoorziene gebeurtenissen, zoals aanslagen of andere ingrijpende gebeurtenissen. Zolang er maar niet onnodig veel risico wordt genomen.

## Tip 6: Bent u voor duurzaam? Pas op voor 'greenwashing'

### Samenvattend:

Als u het belangrijk vindt dat een pensioenuitvoerder duurzaam belegt, laat u dan niet misleiden door mooie woorden en 'groene' keurmerken. Maar onderzoek hoe ze in de praktijk omgaan met het beleid dat ze zeggen te voeren op het gebied van duurzaamheid. En prik door mogelijke 'greenwashing' heen. Besef ook dat een écht duurzaam beleggingsbeleid in de praktijk ook geld kost. Duurzaam beleggen kan betekenen dat de doorlopende beleggingskosten van het premiepensioenproduct hoger zijn. Dat is uw investering (en die van uw werknemers) in een duurzamere wereld.

Vraag de zwarte lijst op bij de pensioenuitvoerder.

Kijk ook eens op de site van [Eerlijkegeldwijzer.nl](http://Eerlijkegeldwijzer.nl)

Een duurzame wereld willen we allemaal, toch? Duurzaam beleggen draagt bij aan een duurzamere wereld. Duurzaamheid is om die reden een belangrijk onderwerp in de pensioenwereld. Maar levert duurzaam beleggen ook een duurzaam pensioen op? En wat is duurzaam beleggen eigenlijk? En is alles wat als duurzaam wordt gepresenteerd, ook wel écht zo duurzaam? Het is echt niet zo dat alles wat als duurzaam wordt gepresenteerd ook echt duurzaam is.

Het duurzamer laten voorkomen van een product of dienst dan het daadwerkelijk is, wordt 'greenwashing' genoemd. Dit komt ook voor in de pensioenwereld. Lidmaatschappen van ecologische overlegorganen en samenwerkingsverbanden hebben vaak weinig om het lijf. Het onderschrijven van de United Nations Principles for Responsible Investing of het zich houden aan de waarden die beschreven staan in de United Nations Global Compact Principles geven een goede basis voor een duurzaam beleggingsbeleid. Zo worden de beleggingen beoordeeld op basis van ESG-criteria (Environmental, Social and Governance), zoals mensenrechten, goed bestuur, milieu, werkomstandigheden en anti-corruptie. Daarnaast wordt ook gekozen voor een verantwoord beleggingsbeleid met de uitsluiting van controversiële wapens. Voor de overige principes is er sprake van een actieve engagement-opstelling om bedrijfsomstandigheden positief te veranderen.

Wilt u weten hoe een pensioenuitvoerder de beleggingen verder verduurzaamt? Verdiep u dan in:

### 1. Het gevoerde uitsluitingsbeleid

Het uitsluiten van bepaalde bedrijven, omdat deze de duurzaamheidsregels schenden, is de eerste graadmeter van duurzaam beleggen. Deze uitsluitingen kunnen op verschillende gronden tot stand komen. Zo kan een bedrijf milieuovertredingen hebben begaan of voor fraude veroordeeld zijn. Een pensioenuitvoerder kan deze bedrijven dan op een 'zwarte lijst' plaatsen van bedrijven waarin niet belegd mag worden. Vaak is het aantal bedrijven op de zwarte lijst een goede indicatie voor de mate waarin een pensioenuitvoerder werk maakt van duurzaamheid. Hoe meer, hoe beter. Het toont namelijk aan dat de pensioenuitvoerder actief bezig is met het duurzaamheidsbeleid. En dat dit beleid niet alleen een 'papieren tijger' is.

### 2. De wijze waarop en mate waarin de pensioenuitvoerder invloed uitoefent op de onderneming waarin wordt belegd

Hoe duurzaam een pensioenuitvoerder belegt valt ook af te lezen aan hoe actief ze gesprekken voeren met het management van de bedrijven waarin ze beleggen. En of ze het duurzaamheidsbeleid van deze bedrijven proberen te beïnvloeden en te sturen. Bedrijven zijn hier gevoelig voor. Als een bedrijf zich onvoldoende inspant om het duurzaamheidsbeleid ook in de praktijk uit te voeren, kan een pensioenuitvoerder in het uiterste geval besluiten om dit bedrijf op de uitsluitingenlijst te plaatsen. Niet alle pensioenuitvoerders zijn hier even actief mee bezig.

## Hebt u nog vragen? a.s.r. helpt u graag verder

Iedere onderneming is uniek. En vraagt om een persoonlijke benadering. Wij vertellen u graag meer over ons Werknemers Pensioen; een moderne pensioenregeling die past bij uw werknemers en uw bedrijf. Meer informatie over het Werknemers Pensioen vindt u op [www.asr.nl/zakelijk/inkomen-en-pensioen/werknemerspensioen](http://www.asr.nl/zakelijk/inkomen-en-pensioen/werknemerspensioen).

U kunt ook contact opnemen met:

Ton van de Ridder

Manager Pensioenspecialisten

06 534 773 25

[ton.van.de.ridder@asr.nl](mailto:ton.van.de.ridder@asr.nl)

a.s.r. geeft zelf geen advies. Hiervoor werken wij samen met een uitgebreid netwerk van professionele en onafhankelijke adviseurs. Als u dat wilt, kunnen wij u in contact brengen met een van deze adviseurs.