

a.s.r. real assets investment partners

De rol van real assets binnen het nieuwe pensioenstelsel

Het pensioenstelsel in Nederland ondergaat een ingrijpende verandering met de komst van het nieuwe pensioenstelsel. Deze hervorming heeft als doel het pensioensysteem aan te passen aan de veranderende economische en demografische omstandigheden. In het nieuwe pensioenstelsel staat de pensioenpremie centraal en gaat het stelsel over van een gegarandeerde uitkering naar een uitkering op basis van daadwerkelijke rendementen. Sociale partners en pensioenuitvoerders hebben tot uiterlijk 1 januari 2028 de tijd om de overstap naar het nieuwe stelsel te maken. Vanaf 1 januari 2028 is het niet langer toegestaan om pensioen op te bouwen in een uitkeringsovereenkomst. In deze themavisie geeft a.s.r. real assets investment partners inzicht in de mogelijke implicaties en kansen voor real assets in de beleggingsportefeuille.

Hervorming van het pensioenstelsel

De hervorming van het pensioenstelsel is ingrijpend en de gevolgen hiervan zullen per pensioenfonds verschillen. Op hoofdlijnen zijn er twee typen nieuwe pensioenregelingen waarvoor gekozen kan worden: de solidaire premieregeling en de flexibele pensioenregeling.

Solidaire premieregeling

Bij de solidaire premieregeling krijgt elke deelnemer een eigen pensioenvermogen waarbij de premie gezamenlijk wordt belegd en waarbij risico's worden gedeeld. De beleggingsrisico's worden per leeftijdscohort verdeeld. Voor jongere deelnemers zal er hoogstwaarschijnlijk met meer risico belegd worden. Bij de oudere deelnemers zal de focus meer liggen op een lager risicoprofiel.

Flexibele pensioenregeling

Ook bij de flexibele pensioenregeling heeft iedereen een eigen pensioenvermogen en worden de premies collectief belegd door het pensioenfonds. Maar bij deze variant heeft de deelnemer meer vrijheid bij het beleggen. Zo kan iedere deelnemer zijn eigen beleggingsprofiel bepalen. Keerzijde hiervan is dat de risico's minder worden gedeeld.

In zowel de solidaire premieregeling als de flexibele pensioenregeling is er sprake van een collectief belegd vermogen. Het is met name de wijze waarop dit collectief vermogen wordt opgebouwd en wordt verdeeld over de cohorten waarin ze verschillen van elkaar. Pensioenfondsen zijn vrij om zelf de cohorten en de daarbij behorende beleggingsprofielen/-risico's te bepalen.

In beide pensioenregelingen zal het lifecyclebeleggen centraal staan. In de basis is lifecyclebeleggen het meebewegen van beleggingsrisico's met de leeftijd waarbij het risico wordt verlaagd naarmate iemand dichterbij de pensioengerechtigde leeftijd komt. Het vaststellen van de risicopreferentie van de individuele deelnemer of cohort door de jaren heen wordt daarbij steeds belangrijker.

Kansen voor real assets in het nieuwe pensioenstelsel

Real assets zijn langetermijnbeleggingen waarmee ingespeeld kan worden op megatrends, zoals demografische veranderingen en digitalisering, die uiteindelijk de fundering leggen onder solide rendementen. a.s.r. real assets investment partners verwacht dat de allocatie naar real assets zal toenemen en dat de focus nog meer komt te liggen op portefeuilleconstructie. Een integrale real assets benadering maakt het mogelijk om voor elk gewenst risicoprofiel een passende maatoplossing te bieden. Tabel 1 toont diverse opties binnen real assets om in te beleggen.

		Volatiliteit			
		Defensief	Normaal	Bovengemiddeld	Hoog
Liquiditeit	Laag			- Value add vastgoed - Value add infrastructuur - Mezzanine debt - Private equity	- Opportunistisch vastgoed - Opportunistisch infrastructuur - Mezzanine debt - Private equity
	Medium	- Erfpacht - Land en bosbouw - Long lease vastgoed - Senior debt	- Core vastgoed - Core infrastructuur - Junior debt		
	Hoog				- Beursgenoteerd vastgoed - Beursgenoteerd infrastructuur

Tabel 1 Risicoprofielen en liquiditeit binnen real assets

Naast de diverse risico- en liquiditeitsprofielen is het mogelijk om binnen een real assets-portefeuille aanvullende accenten te leggen op basis van strategische overwegingen. Door de karakteristieken van real assets is het mogelijk om extra diversificatie aan te brengen binnen de portefeuille, een inflatiehedge te creëren, het dividendrendement te verhogen, de volatiliteit te verbeteren of impact te genereren.

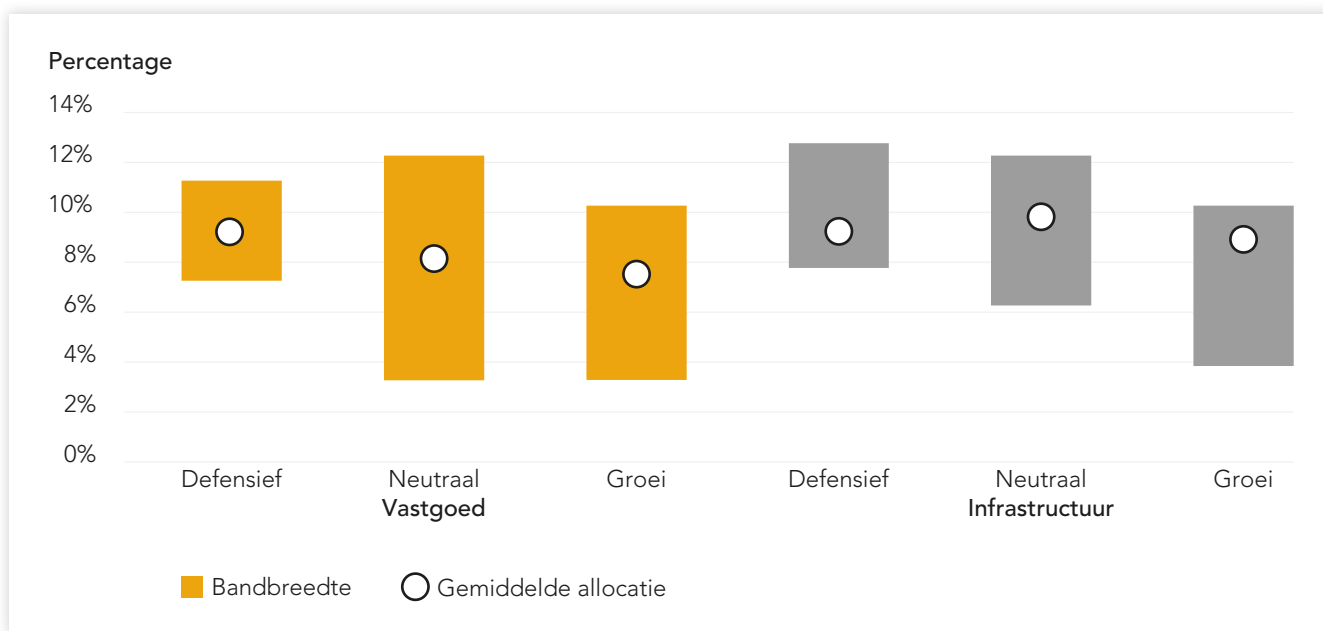
In de optiek van a.s.r. real assets investment partners zijn en blijven real assets een belangrijke bouwsteen voor een robuuste beleggingsportefeuille. Om te profiteren van de unieke kenmerken van real assets moet men deze wel voor de lange termijn opnemen in de beleggingsportefeuille.

Superannuation: Inspiratie voor Nederland?

De afgelopen periode heeft a.s.r. real assets investment partners veelvuldig contact gehad met Superannuation fondsen in Australië. Omdat Superannuation fondsen eigenschappen vertonen die mogelijk worden overgenomen in het nieuwe pensioenstelsel, is het interessant om te zien hoe deze fondsen real assets opnemen in hun beleggingsportefeuille.

Het Superannuationsysteem is de belangrijkste manier waarop de meeste mensen in Australië hun pensioen opbouwen. Net als in het nieuwe pensioenstelsel in Nederland heeft iedereen een eigen pensioenvermogen en is de hoogte afhankelijk van de inleg plus het gerealiseerde rendement. Daarnaast heeft men volledige vrijheid in de keuze voor een Superannuationfonds en is het mogelijk om relatief snel te wisselen tussen fondsen.

Afhankelijk van het fonds is het mogelijk om via een gestandaardiseerd beleggingsprofiel of via een lifecyclebenadering te beleggen. In Figuur 1 zijn de allocaties naar vastgoed en infrastructuur binnen de diverse beleggingsprofielen van de 10 grootste Superannuation fondsen opgenomen. Op basis hiervan kan worden gesteld dat de allocatie naar vastgoed en infrastructuur hoger ligt dan bij de gemiddelde Nederlandse institutionele belegger. Andere interessante bevindingen zijn dat de allocatie naar vastgoed en infrastructuur marginaal afwijkt tussen de verschillende beleggingsprofielen en toeneemt bij de defensieve profielen. Bij groeistrategieën neemt met name de allocatie naar aandelen en private equity toe en naar fixed income af.



Figuur 1 Allocatie van de grootste 10 Superannuation fondsen per risicoprofiel naar Vastgoed en Infrastructuur

Bron: a.s.r. ip 2023

De cruciale rol van portefeuilleconstructie bij real assets

Dat het nieuwe pensioenstelsel veranderingen met zich meebrengt, is duidelijk. a.s.r. real assets investment partners verwacht dat real assets belangrijke bouwstenen blijven voor een robuuste beleggingsportefeuille. De allocatie naar real assets zal eerder toenemen dan afnemen. Met real assets kan worden ingespeeld op megatrends en de illiquiditeitspremie biedt een aantrekkelijke mogelijkheid voor extra rendement. Bovendien verschaffen real assets diversificatievoordelen en dienen ze als inflatiehedge binnen de beleggingsportefeuille. Binnen de verschillende lifecycles zijn voldoende geschikte real assetsproducten beschikbaar, waarbij de rol van portefeuilleconstructie steeds crucialer wordt.

a.s.r. real assets investment partners gaat graag met u in gesprek om de mogelijkheden op dit gebied te verkennen.



Matthew Engels
senior portfolio manager
matthew.engels@asr.nl



Lilian ter Doest
senior relatiemanager
lilian.ter.doest@asr.nl

Disclaimer

Dit is een publicitaire mededeling bestemd voor professionele beleggers. Beleggen brengt risico's met zich mee. U kunt uw geld verliezen. Behaalde resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Bij het maken van beleggingsbeslissingen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken en doelstellingen van het beleggingsproduct, zoals beschreven in het prospectus van het beleggingsproduct. a.s.r. real assets investment partners is een handelsnaam van ASR Real Estate B.V. en is opgenomen in het register van de AFM. Meer informatie over beleggingsdienstverlening van a.s.r. real assets investment partners vindt u hier: www.asrinvestmentpartners.nl. Dit bericht is zo zorgvuldig mogelijk samengesteld. Desondanks is het mogelijk dat informatie in dit bericht niet volledig of niet volledig juist is. Aansprakelijkheid als gevolg van deze publicitaire mededeling wordt niet aanvaard.

Publicatiedatum 18 december 2023