

# 10 vragen over doorbeleggen aan Jasper Haak



Tijdens bijeenkomsten in oktober ging a.s.r. met adviseurs in gesprek over rendement, risico en duurzaamheid in het beleggingsbeleid. Waar let je op bij het beoordelen van pensioenuitvoerders: Wat zijn de resultaten van de beleggingen? Hoe zijn de producten opgebouwd? En welke keuzes maken de beheerders van fondsen? De adviseur ontkomt er niet aan om, nu je als werknemer kunt doorbeleggen na pensioendatum, zich nog meer te verdiepen in beleggingen, stelt Jasper Haak van AF Advisors. Wij stelden Jasper Haak 10 vragen over doorbeleggen.

1. Sinds 2016 kan een werknemer na pensioendatum doorbeleggen. Brengt een nieuw regeerakkoord daar veranderingen in?

'Nee, hooguit indirect. De Wet verbeterde premieregeling geeft ruimte voor een nieuw pensioenstelsel. In het nieuwe regeerakkoord worden de contouren van dit stelsel geschetst. Meer individuele eigendomsrechten met collectieve buffers. En een vereenvoudigd fiscaal stelsel (hopelijk). Nu is het zo dat jongeren relatief weinig premie betalen en ouderen meer. Dat wordt meer gelijk getrokken. Maar op doorbeleggen heeft dat geen invloed.'

2. Wat zijn de grootste voors en tegens voor werknemers bij doorbeleggen na pensioendatum?

'De aanleiding voor deze regeling is nooit heel duidelijk geweest, als in wat de overheid hiermee wilde bereiken. Het lijkt dat het was omdat we een lange periode van lage rentes hebben gehad, waardoor gepensioneerden minder pensioen kregen voor hun kapitaal. Hoewel in de huidige generatie producten – de lifecycles – deze renteafhankelijk behoorlijk wordt teruggedrongen. Je kunt nu in ieder geval langer beleggen. Je hebt meer mogelijkheid tot rendement. Het nadeel is dat je ook onzekerheid krijgt over je pensioen. Je bent nog steeds afhankelijk van de beleggingsresultaten. Die onzekerheid is niet voor iedereen prettig. En je moet je eigenlijk al 20 jaar voor je pensioen voorbereiden als je voorsorteert op een vast of variabel pensioen. Het is nu een uitdaging voor aanbieders en deelnemers om zich bewust te zijn van de keuzes.'

**'Mijn tip: adviseur train je in beleggingsbeleid'**

### **3. Tot welke leeftijd is het handig om door te gaan?**

'Persoonlijk denk ik dat het weinig waarde heeft om na je 80e nog te beleggen. Dat heeft niet extreem veel zin. Waarom zou je dan nog onzekerheid nemen? Maar in de toekomst kan dat anders zijn. Wie weet hoe vitaal we over 20 jaar zijn. De meesten hebben nu nog min of meer gegarandeerd pensioen van hun verzekeraar of pensioenfonds. In de toekomst gaat dit veranderen. Er komen meer individuele pensioenen. Je heb nu niks te zeggen. Als je eigen potje hebt, heb je er meer over te zeggen.'

### **4. Waar moet de adviseur op letten bij het beleggingsbeleid en de gebruikte fondsen?**

'Allereerst zullen adviseurs zich er meer bewust van moeten zijn dat beleggen heel belangrijk is. Zij zullen zich moeten trainen op dat gebied. Zij zullen moeten zorgen voor basiskennis. Het beste is vragen stellen aan de aanbieders. Wat zijn de keuzes die zij hebben gemaakt en hoe zijn die tot nu toe uitgevallen? In het verleden was het vooral het 'zenden' van de aanbieders. De adviseurs moet meer gaan vragen, ook bijvoorbeeld over duurzaam beleggen. Daar zitten bij aanbieders veel verschillen in. Vraag ook naar het maatschappelijk rendement.'

### **5. Wat heeft de verlengde lifecycle voor invloed als de rente stijgt?**

'Daar zitten een paar rare dingen in. Als je gaat doorbeleggen, ga je vastleggen wat je wel gaat uitkeren. De hoogte hangt af van de rentestand van dat moment. Ieder jaar stel je opnieuw de uitkering vast op basis van de rente op dat moment. De rente blijft, kortom, een dominante factor. Als je een goed product hebt, zorgt dat ervoor dat een lagere rentestand geen invloed heeft op je product.'

### **6. Doorbeleggen kan in potentie 15 procent meer uitkering opbrengen, wordt gezegd.**

'Dat is mogelijk, maar dan zit je een beetje aan de bovenkant. Het hangt weer af van het risico dat je neemt.

Als je een bedrijf hebt met 1.000 mensen dan heeft een goed product ook een goed gemiddelde. Het is echter ook belangrijk om te kijken naar andere gegevens dan gemiddelden. Maar je weet: er is niet zoiets als gratis rendement.'

### **7. Heeft het nog belastingtechnische consequenties?**

'In principe, zover ik kan zien, nog niet. Meer pensioen levert meer belasting op, maar het tarief is nog geen 100% dus je houdt altijd geld over. Wel kent het belastingstelsel in sommige gevallen een intuïtief onlogische straf op het lopen van risico. De eventtoets roomt een gerealiseerd hoog rendement op een vanuit beleggingsoogpunt willekeurig moment in de tijd'

### **8. Hoe zijn de lifecycles van de verschillende aanbieders te vergelijken?**

'Er zijn partijen met meer risico's in hun producten dan andere. Maar de rariteiten van vroeger zijn er wel uit. Vroeger ging het in schokken. Je bent 40 jaar, dus verkopen we 20 procent van je aandelen, hoorde je vaak. Dan kun je klappen krijgen.'

### **9. Is er ervaring met deze regeling in het buitenland?**

'Ja, in aantal andere landen. Individueel pensioen is vaak de basis. In de VS bijvoorbeeld zijn er wel collectieve regelingen maar iedereen heeft een eigen pensioenpotje. Dat systeem gaat veel verder. In Scandinavië ook.'

### **10. Hoe heb jij je pensioen geregeld?**

'Dat is nu jammer, maar ik ben niet welkom in deze regeling. Die staat niet open voor ondernemers zoals ik. Er rest mij niks ander dan het zelf te doen. Ik heb trouwens liever dat een ander het doet. Zelfs iemand met veel beleggingservaring zou een pensioenadviseur moet nemen. Goed zijn in beleggen hoeft niet goed te zijn in pensioen.'