

Risicohoudingonderzoek pensioenbeleggen 2025

Als pensioenuitvoerder is Nationale-Nederlanden wettelijk verplicht om minstens eens in de vijf jaar voor pensioendeelnemers met een beschikbare premieregeling de gemiddelde 'risicohouding' vast te stellen. Dit is de mate waarin zij beleggingsrisico's willen én kunnen nemen om hun pensioen-doelstellingen te bereiken. Daarnaast is het belangrijk dat we werkgevers en werknemers (vertegenwoordiging) helpen bij het maken van impactvolle keuzes voor de pensioenregeling met een standaard manier van beleggen, die past bij de gemiddelde risicohouding van de deelnemers.

Begin 2025 heeft Nationale-Nederlanden in samenwerking met adviesbureau Triple A daarom een risicohoudingonderzoek uitgevoerd onder een representatieve groep van onze hele portefeuille van (gewezen) deelnemers met een premieregeling. Dit hebben we gedaan volgens een nieuwe, zorgvuldig onderbouwde methode.

Mede op basis daarvan hebben we de gemiddelde risicohouding vastgesteld, met een daaruit volgend beleggingsbeleid met betrekking tot de standaard lifecycle. We vertellen graag wat de uitkomsten zijn en hoe we dit onderzoek hebben uitgevoerd.

Uitkomst: gemiddelde risicohouding van onze deelnemers

We hebben vastgesteld dat de gemiddelde risicohouding van de deelnemers van Nationale-Nederlanden past bij een lifecycle met **beleggingsrisico gebalanceerd** en **risicoafbouw naar een variabele uitkering met 30% beleggen**. De risicohouding is ongewijzigd ten opzichte van het risicohoudingonderzoek van 2021.

De standaard van Nationale-Nederlanden

De Wtp maakt het mogelijk om afbouw naar een variabele uitkering te voeren als standaard in de pensioenregeling. Dit blijkt uit ons onderzoek ook het beste te passen bij onze deelnemers. Daarom is de standaard lifecycle van Nationale-Nederlanden beleggingsrisico gebalanceerd en risicoafbouw naar een variabele uitkering met 30% beleggen. Deze standaard kan de werkgever overnemen voor zijn pensioenregeling, als de werkgever en de (eventuele) vertegenwoordiging van werknemers hiermee akkoord zijn.

Het is mogelijk om voor een pensioenregeling af te wijken van de standaard van Nationale-Nederlanden. Gaan de werkgever en de (eventuele) vertegenwoordiging van werknemers niet akkoord met afbouw naar een variabele uitkering? Dan wordt de standaard gebalanceerd met risicoafbouw naar een vaste uitkering.

Een deelnemer mag afwijken van de standaard in de regeling, als deze het individuele risicoprofiel heeft vastgesteld met behulp van de risicoprofielbepaler.

Methode

In 2021 hebben we zorgvuldig en op basis van diverse onderzoeken een nieuwe methode ontwikkeld voor het risicohoudingonderzoek. Deze 'best of three worlds'-methode bevat in drie stappen de volgende componenten:

1. tekstuele meerkeuzevragen, die deelnemers inzicht geven in de werking van het pensioen en in de voor- en nadelen van beleggen voor pensioen.
2. vragen op basis van de choice sequence (CS)-methode aangepast aan de pensioenpraktijk* die deelnemers inzicht geven in de hoogte van het verwachte pensioen en de omvang van de risico's. De pensioeninkomens die we tonen zijn gebaseerd op deelnemerskenmerken en regelingskenmerken.
3. uitkeringsbedragen over twintig jaar tijd op basis van de wettelijke uniforme rekenmethodiek (URM), die deelnemers inzicht bieden in de ontwikkeling van de (variabele) pensioenuitkering vanaf de pensioendatum.

Deze methode uit 2021 hebben we verder doorontwikkeld om de risicopreferentie en risicodraagkracht nog nauwkeuriger vast te stellen. Zo zijn we bij de uitvraag niet alleen uitgegaan van één DC-polis, maar van een financieel profiel met alle tweedepijlerpensioenen die zijn opgebouwd bij Nationale-Nederlanden plus de AOW.

Daarnaast hebben we gebruikgemaakt van de wetenschappelijke CS-methode* om mogelijke meet- of modelfouten zoveel mogelijk te voorkomen.

Uitvoering van het onderzoek

Volgens deze combinatie van methoden hebben we samen met adviesbureau Triple A een online, kwantitatieve vragenlijst ontwikkeld. Dit onderzoek is uitgevoerd in februari, maart en april 2025 onder een representatieve groep van 10.625 (gewezen) deelnemers van Nationale-Nederlanden. De uitkomsten hebben we vervolgens samen met Triple A uitgebreid geanalyseerd.

* De wetenschappelijke CS-methode biedt een reeks van keuzes waarbij deelnemers kiezen tussen twee (risicovolle) uitkeringen op basis van arbeidsinkomen. Bij iedere nieuwe keuze zijn de opties afhankelijk van de eerder gemaakte keuzes, waardoor de risicobereidheid steeds preciezer in kaart wordt gebracht. Voor de CS-methode aangepast aan de praktijk wordt ook een reeks keuzes tussen twee uitkeringen voorgelegd, maar zijn de getoonde pensioenbedragen onder andere gebaseerd op het beleggingsrisico van de lifecycles van Nationale-Nederlanden.