

Zwitsersleven Expertsessie Beleggingen

Welkom!

Zwitsersleven

Een gevoel dat we delen.

Zwitsersleven Expertsessie Beleggen 2026

Expertsessie Beleggingen



1. Dynamisch Beleggen

2. Lifecycle Update

3. Variabel Pensioen

Programma

Deel 1

DynamischBeleggen

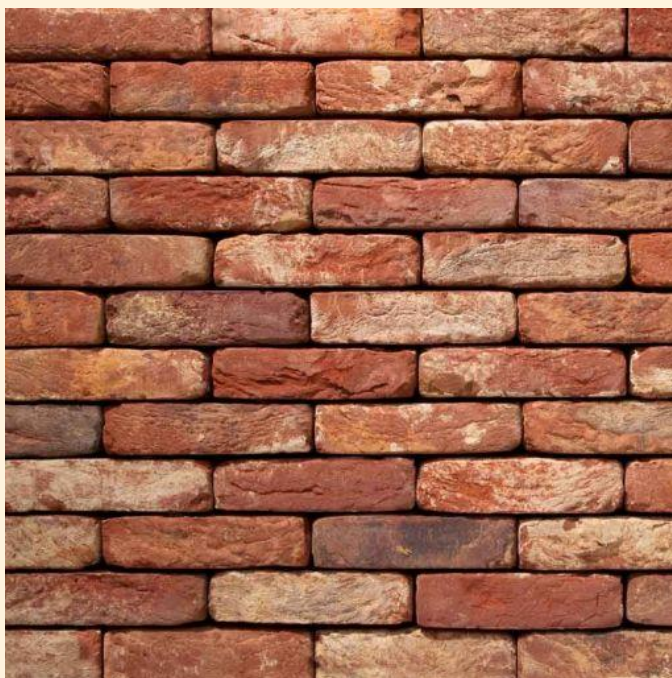
vs. HorizonBeleggen

DynamischBeleggen: ontzorgt en rendeert



Pensioen Beleggen

“Pensioen”



“Beleggingen”



Persoonlijk beleggen

Uitdagingen

1. Er is diversiteit in risicobereidheid en risicodraagvlak
2. Mensen willen keuzes, maar kiezen niet
3. Als mensen kiezen dan maken ze niet altijd verstandige keuzes

Oplossing

Een meer persoonlijke default, onze nieuwe standaard keuzes

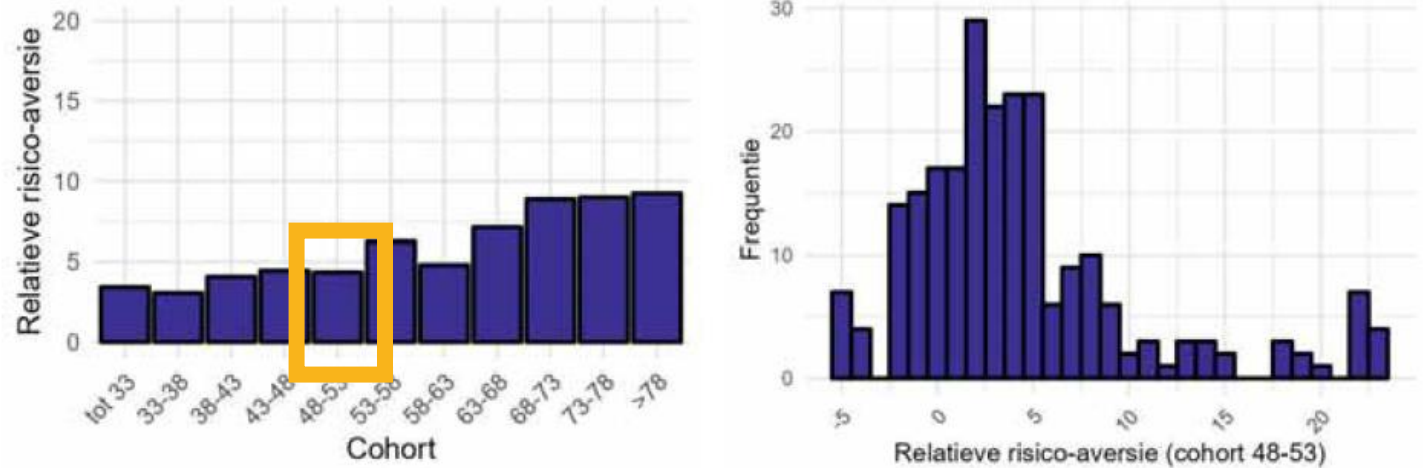


01. Er is veel diversiteit in risicodraagvlak en risicobereidheid

Risicopreferentie:

- **Risicodraagvlak:** Hoeveel risico kan je lopen?
- **Risicobereidheid:** Hoeveel risico wil je lopen?

Figuur 1: Relatieve risico-aversie van deelnemers bij pensioenfonds ABC. Links de gemiddelde risico-aversie per cohort, rechts de verdeling van risico-aversie binnen één cohort (48-53).



Bron: De Kunst van Balanceren: Risicohouding in de Wtp (Pensioen Magazine mrt 2024) – Dr. R.J.D. Potter van Loon e.a.

01. Er is veel diversiteit in risicodraagvlak en risicobereidheid

“Maatwerk in het risicoprofiel van beleggingen levert waarde op voor deelnemers. Een niet passend risicoprofiel levert welvaartsverlies.”

Netspar: Mehlkopf, van Ewijk, van den Bleeken, Hoet 2017

“Ogenschijnlijk kleine verschillen in scenario’s of aannames al tot substantieel andere uitkomsten kunnen leiden. Zo wordt de risicotolerantie doorgaans onderschat (deelnemers willen meer risico nemen) en wordt niet altijd meegenomen dat deelnemers door risicovrije pensioencomponenten als AOW meer risico kunnen nemen binnen de tweede pijler.”

Van Loon, Borovitskaya, De Vries, 2024

“Pension providers can potentially realize large welfare gains by tailoring the pension contract to individual characteristics and preferences.”

Dees, B. (2024). Individualized pension contracts: risks, welfare losses and investment choices.

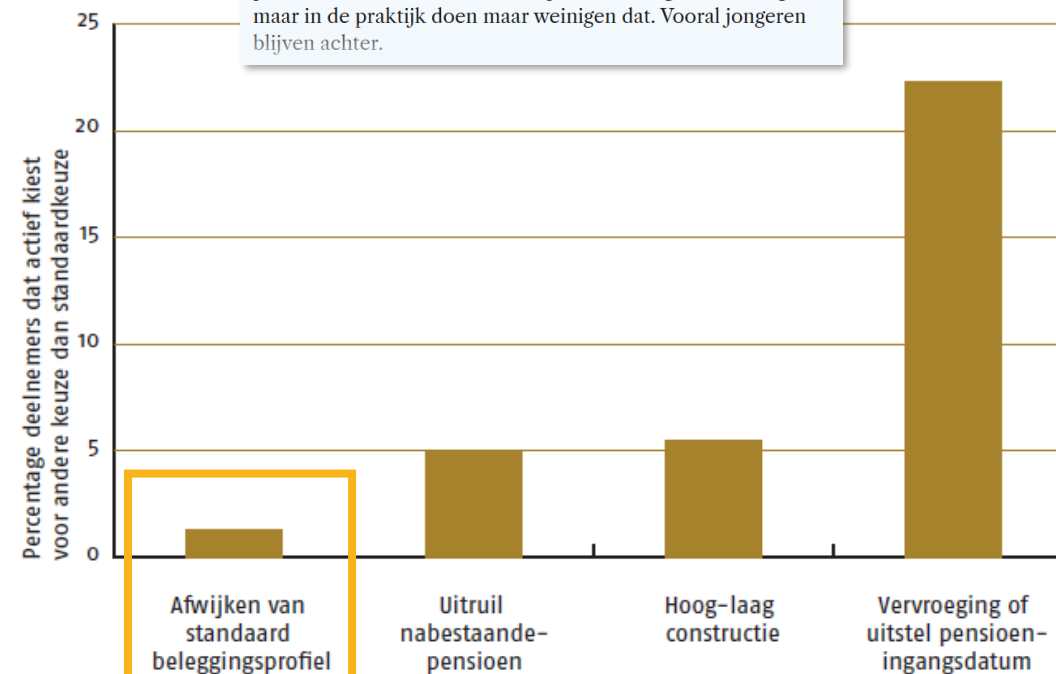


“Het loont voor een deelnemer om een eigen beleggingsmix te kiezen”

02. Mensen willen keuzes, maar kiezen niet

Figuur 1. Percentage van deelnemers dat gebruikt maakt van vier bestaande keuzemogelijkheden.

Bron: Van den Bleeken et al (2017).



Jongeren maken geen gebruik van 'beleggingsvrijheid' in pensioenregeling

Maike Noordhuis 26 mei 2026

[Laat een reactie achter](#)

Meer deelnemers kunnen door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel kiezen hoe hun pensioeninleg wordt belegd, maar in de praktijk doen maar weinigen dat. Vooral jongeren blijven achter.

03. Als mensen kiezen dan maken ze niet altijd verstandige keuzes

Biases:

- 01. Present bias
- 02. Kansweging
- 03. Verliesaversie

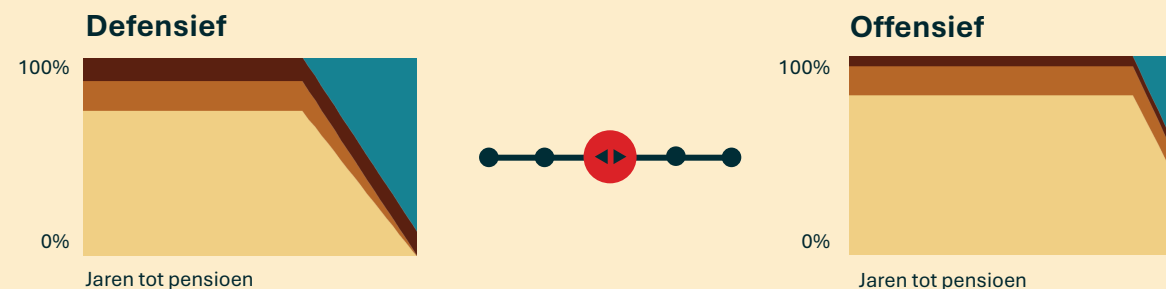


Ca. 95% van alle Pensioenbouwers bij Zwitserleven blijft in de default: HorizonBeleggen

A. HorizonBeleggen



B. ProfielBeleggen



C. VrijBeleggen

Keuze uit diverse fondsen bij
verschillende vermogensbeheerders

Zwitserleven

asn bank

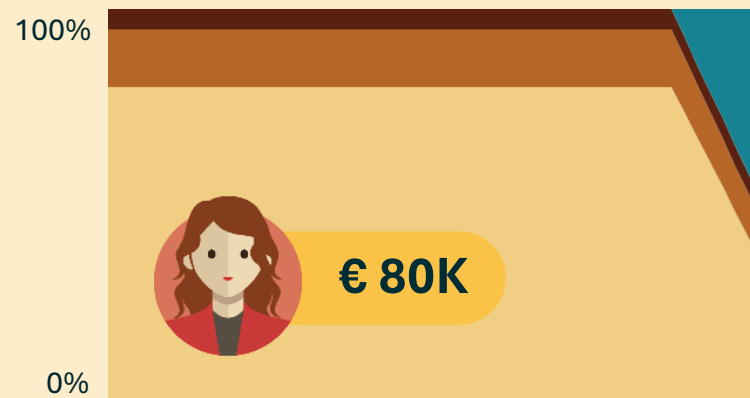
iShares
by BlackRock

Een default lifecycle die beter rekening houdt met verschil in risicodraagvlak en risicohouding

DynamischBeleggen*



Jaren tot pensioendatum



Jaren tot pensioendatum



Een maatwerk default per individu



Minder noodzaak voor keuze

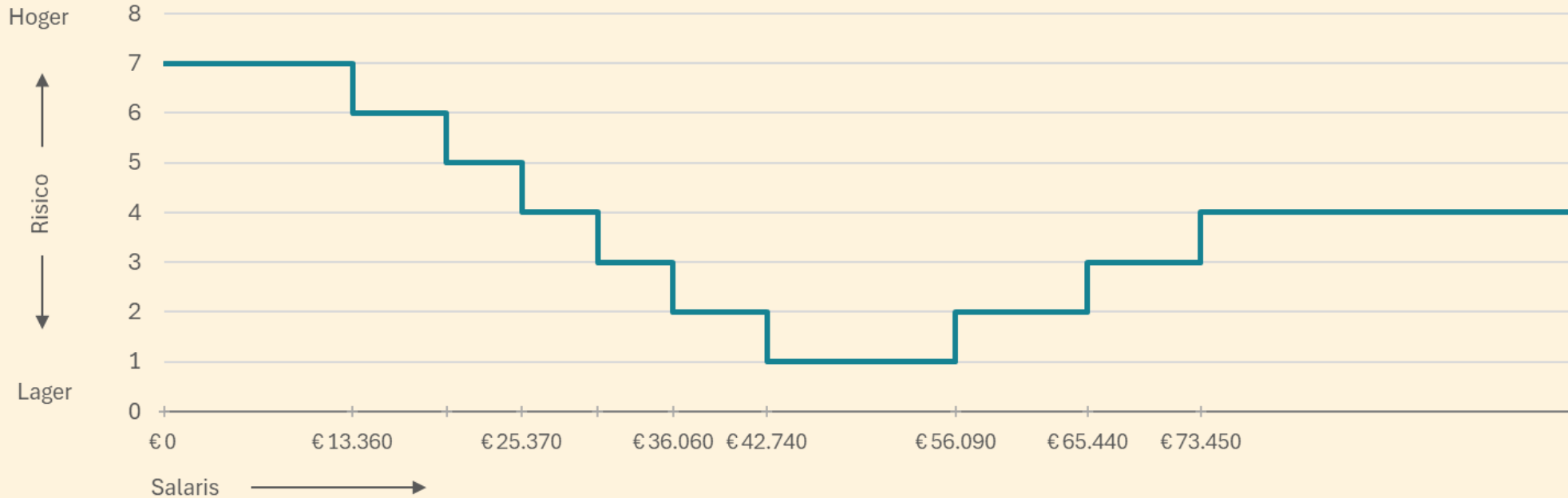


Altijd up-to-date: volgt je carrière (salaris)

DynamischBeleggen: 7 verschillende lifecycles obv salaris

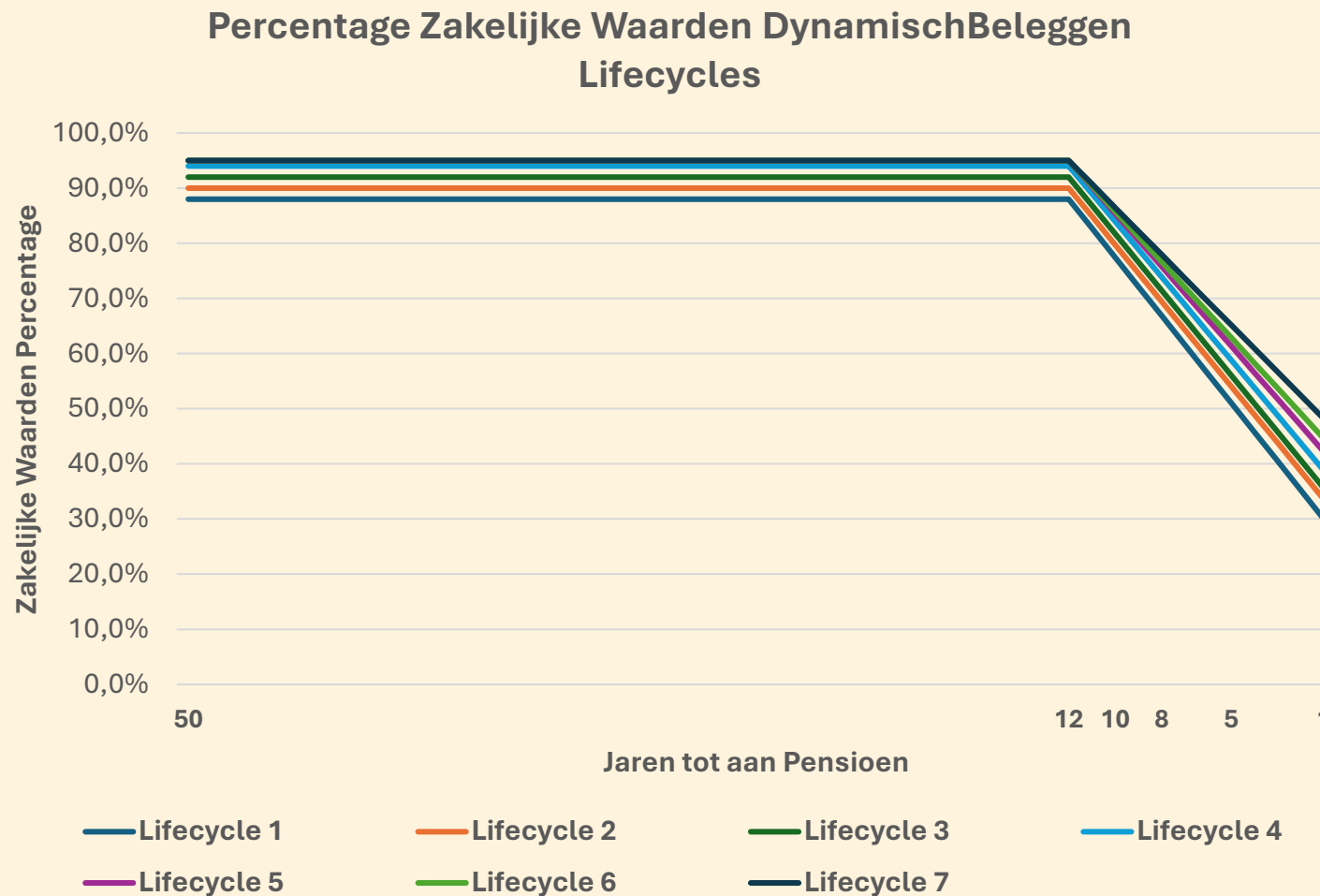
01. Lage salarissen minder afhankelijk van pensioen – door AOW

02. Hogere salarissen een hoger risicodraagvlak



7 Lifecycles

- DynamischBeleggen: uniek in Nederland.
- Pensioenbeleggingen volgen de carrière in combinatie met de jaren tot aan pensioendatum.
- Automatisch kiezen en dus altijd up-to-date; deelnemer is ontzorgd
- Salaris en parttime gegevens om standaard beter aan te sluiten op risicohouding van deelnemers
- DynamischBeleggen is werkgeverskeuze; deelnemer behoudt vrijheid om te kiezen voor ProfielBeleggen of VrijBeleggen.



Verwachte extra opbrengst:

Gemiddeld 3% meer pensioen bij DynamischBeleggen

Berekend door een onafhankelijke partij

Rendementen DynamischBeleggen versus HorizonBeleggen, ultimo juni 2026

12 maanden	HorizonBeleggen	DynamischBeleggen LC4	DynamischBeleggen LC7
Tot 12 jaar voor pensioendatum	22,62%	24,08%	24,32%
12 jaar voor pensioendatum	21,44%	22,94%	23,39%
5 jaar voor pensioendatum	11,55%	13,26%	14,94%
1 jaar voor pensioendatum	6,68%	8,33%	10,24%
3 jaar, gemiddeld per jaar	HorizonBeleggen	DynamischBeleggen LC4	DynamischBeleggen LC7
Tot 12 jaar voor pensioendatum	15,08%	15,76%	15,87%
12 jaar voor pensioendatum	14,71%	15,41%	15,58%
5 jaar voor pensioendatum	8,65%	9,30%	9,84%
1 jaar voor pensioendatum	5,31%	5,98%	6,62%
5 jaar, gemiddeld per jaar	HorizonBeleggen	DynamischBeleggen LC4	DynamischBeleggen LC7
Tot 12 jaar voor pensioendatum	7,98%	8,54%	8,62%
12 jaar voor pensioendatum	7,62%	8,34%	8,46%
5 jaar voor pensioendatum	1,39%	2,77%	3,12%
1 jaar voor pensioendatum	-1,58%	-0,73%	-0,28%

In de tabel zijn de rendementen weergegeven voor deelnemers in: (1) HorizonBeleggen, (2) Dynamisch LC4 (voor de hoogste salarissen), en (3) Dynamisch LC7 (voor de laagste salarissen)

Een meer persoonlijke default, onze nieuwe standaard.



Een meer passende default voor ieder individu



Minder noodzaak voor het maken van keuzes



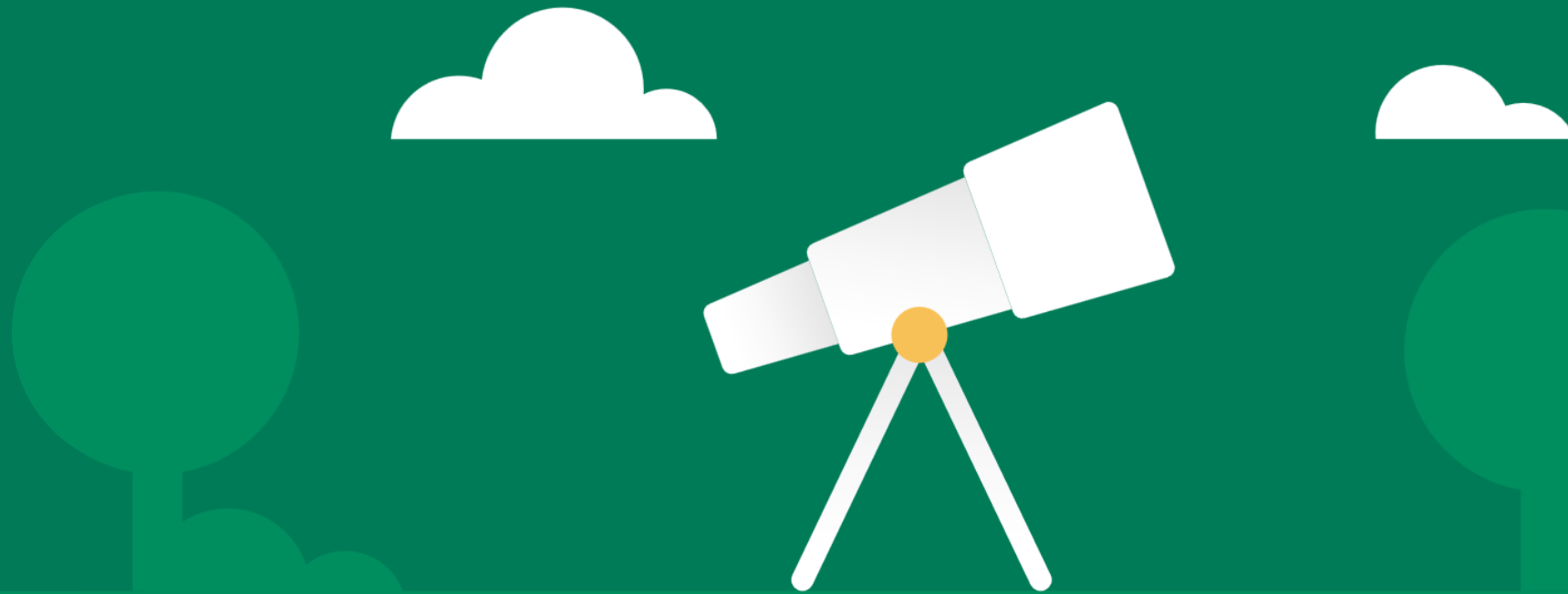
Altijd up-to-date: het volgt de carrière (salaris) van de deelnemer



Hoger rendement, zowel gerealiseerd, als in de verwachting (*Berekend door een onafhankelijke partij*)

Deel 2

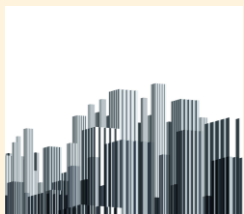
Lifecycle Update



Ontwikkelingen staan nooit stil: beleggingsaanpassingen



Regioverdeling binnen aandelen. Omslag naar marktkapitalisatie, in plaats van BBP. Gewicht verschoven van Europa naar Noord-Amerika.



Zwitserleven Vastgoedfonds. Aangepast van Europa-focussed, naar een wereldwijde strategie. Dit verbetert de diversificatie en biedt aanvullende rendementskansen.



Duratiefondsen: Rating restricties aangepast en Verbeterde Rentematching doorgevoerd, waardoor we nu nog betere resultaten behalen in de rentematching.



Duurzaam Aandelenfonds. Van Positive Impact, naar Duurzaam. Het fonds kan nu veel beter gespreid beleggen, terwijl het een zeer duurzaam fonds blijft.

Ontwikkelingen staan nooit stil: **RPO & Lifecycle Update**



Rendementen tussen uitvoerders verschillen van jaar tot jaar. Met name de verdeling tussen vastrentende waarden en aandelen weegt zwaar.



Lifecycles die meer risico nemen, met name door meer in aandelen te beleggen, hebben het de afgelopen periode beter gedaan. Daarnaast heeft duurzaamheid de afgelopen jaren wat minder gepresteerd na enkele jaren van sterke performance.

Tijdslijn RPO en implementatie Lifecycle Update

SEPTEMBER



RPO onderzoek deelnemers

Q4



ALM en productvoorstel

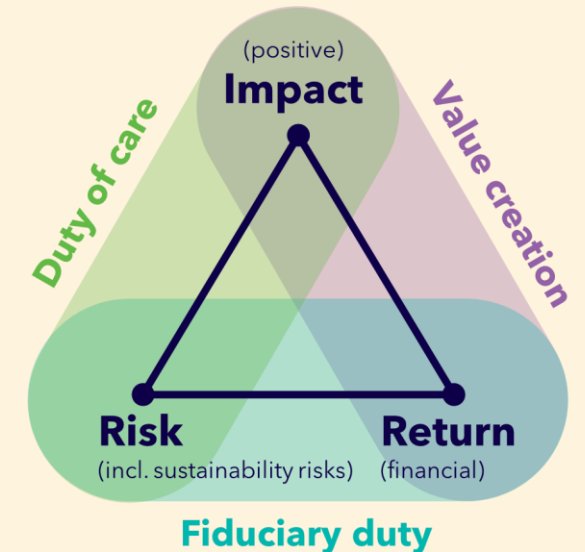
Q1 2027



Beoogde implementatie

Nieuw in RPO:

- Vragen over duurzaamheidsvoorkeuren
- Vragen over Variabel Pensioen (uitgebreid)
- Vragen over doorbeleggen na pensioendatum

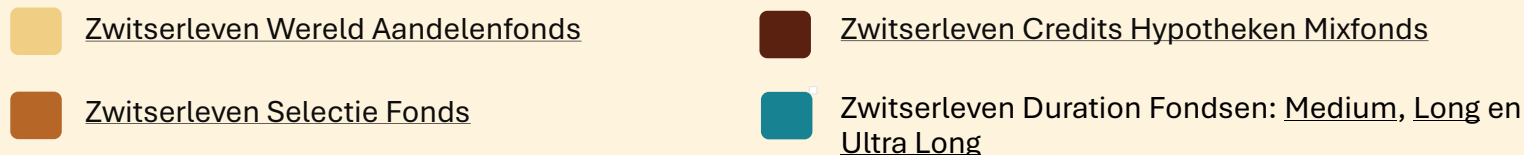


Zwitserleven Default Lifecycle



Mits het RPO voldoende ruimte geeft en dit ook uit de ALM blijkt:

Meer Zakelijke Waarden aan het begin van de lifecycle, minder aan het einde

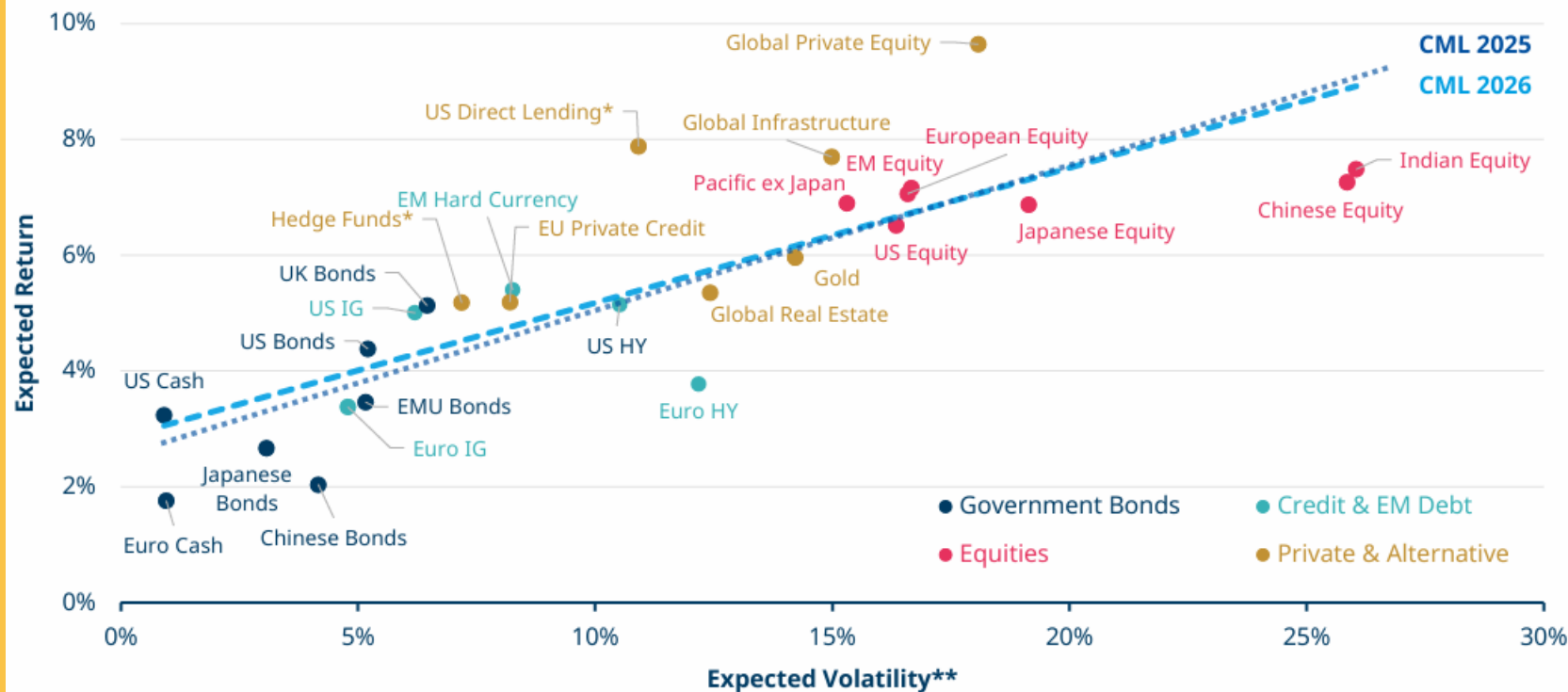


Zwitserleven past al veel beleggingscategorieën toe. Dat draagt bij aan diversificatie. Maar er is nog veel te winnen.

Toegepaste beleggingscategorieën in de markt

Weging in URM	Asset Class	Allianz	ZL Horizon	BeFrank Duurzaam	NN Index	BeFrank Index	NN Actief	BeFrank Actief	a.s.r. Cappital Single Manager	a.s.r. Cappital Multi Manager	a.s.r. Doen- pensioen	a.s.r. Werkn.- pensioen	Centraal Beheer PPI
Zakelijke Waarden	Aandelen Ontwikkelde Markten	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Aandelen Impact Art. 9 ('donkergroen')											x	
	Aandelen Sustainable Art. 9 ('groen')		x										
	Aandelen Opkomende Markten	x	x		x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Small Cap				x	x	x	x			x		
	Aandelen Vastgoed		x		x	x	x	x	x	x	x		x
	Privaat Vastgoed												
	Private Equity												
	Infrastructuur												
	Grondstoffen								x	x			
Krediet (deels ZW, deels VW, afhankelijk van credit rating)	High Yield		x		x	x	x	x	x	x		x	x
	EMD Hard Currency (HC)	x	x			x	x	x	x	x		x	
	EMD Local Currency (LC)				x	x	x	x		x			x
	Asset Backed Securities								x	x			
	Private Credits / Private Debt												
	Bedrijfsobligaties Opkomende Markten								x	x			
	Bedrijfsobligaties Ontwikkelde Markten		x		x	x	x	x	x	x	x	x	
	Bedrijfsobl. Sustainable Art. 9 ('groen')	x	x	x									x
Vastrentende Waarden	Nederlandse woninghypotheken	x	x		x	x	x	x				x	
	Staatsobligaties en Sub-Sovereign								x	x	x	x	
	Staats- en Sub-Sovereign Art. 9 ('groen')			x									x
	LDI: staatsobligaties, swaps en liquiditeiten	x	x	x	x	x	x	x	x		x	x	x
	Inflatie-staatsobligaties										x		
	Kas en Money-Market												x

Risk vs. Return: andere beleggings- categorieën toevoegen?



Bron: Amundi Investment Institute, CMA April 2026



Nieuwe beleggingscategorieën brengen een ander rendements-risicoprofiel met zich mee.

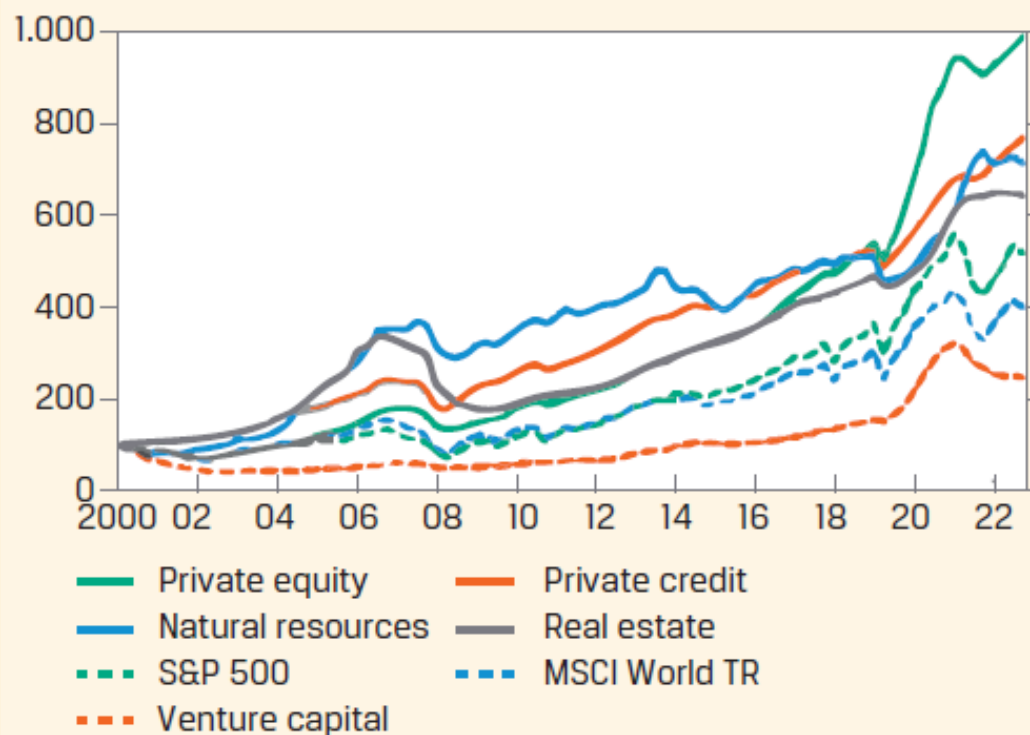


Het is lonend voor de pensioenbouwer om dit mee te nemen in de ALM.

Potentiële toevoeging: Private Credits

Private credit funds have delivered comparatively higher gross returns...

1. Returns of Private Equity, Private Credit, and Other Asset Classos
(Indices rebased to 100 as of December 2000)



Bron: Global Financial Stability Report, April 2024.² International Monetary Fund. Chapter 2:
The Rise and Risks of Private Credit

Toevoegen andere beleggingscategorieën

- Als onderdeel van de lifecycle update, kijken we niet alleen naar de ‘vorm’ van de lifecycle, maar ook naar de onderliggende beleggingen.
- In het bijzonder kijken wij naar mogelijkheden om Private Assets toe te voegen, zoals Private Credits.
- Hiervoor is het van belang de juiste stappen te doorlopen, want elke beleggingscategorie heeft zijn eigen eigenschappen:
 - Welke toegevoegde waarde wordt verwacht?
 - Informatietransparantie en begrijpelijkheid richting deelnemers?
 - Hoe om te gaan met liquiditeit en waarderingen? (Private Markets)
 - Kosten?



Lifecycle update 2027

Punt	Wat zien we?	Wat zijn we van plan?
Risiconiveau	In de stabiele fase neemt HorizonBeleggen relatief minder risico dan verschillende marktpartijen. Zwitserleven hanteert daarnaast geen valutahedge.	Eerder in de lifecycle meer zakelijke waarden (rendementsbronnen) benutten, om het groeipotentieel te versterken. Onderzoeken gevolgen van (gedeeltelijke) valutahedge
Bouwblokken	De markt gebruikt vooral liquide, gebruikelijke beleggingscategorieën; er is nog onontgonnen terrein.	Toevoegen nieuwe asset classes waardoor de risico-rendementsverhouding wordt versterkt (met oog voor kosten, liquiditeit en uitlegbaarheid). Wellicht Private Assets.
Duurzaamheid	Duurzame beleggingen hebben in recente jaren minder gepresteerd dan de brede benchmark.	We nemen fluctuaties door duurzaam beleggen expliciet mee in onze afweging in welke fondsen te beleggen en in welk gewicht.

Deel 3

Zwitserleven

Variabel Pensioen



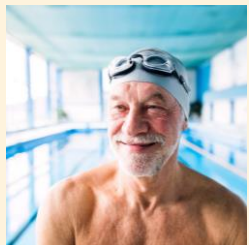
Deel 1

Deel 2

Deel 3

Zwitserleven Expertsessie Beleggen 2026

Stijging in belang variabel pensioen



Pensioenfondsen & variabel

Binnen de Wtp Pensioenfondsen doorbeleggen en variabele uitkering steeds meer de standaard.



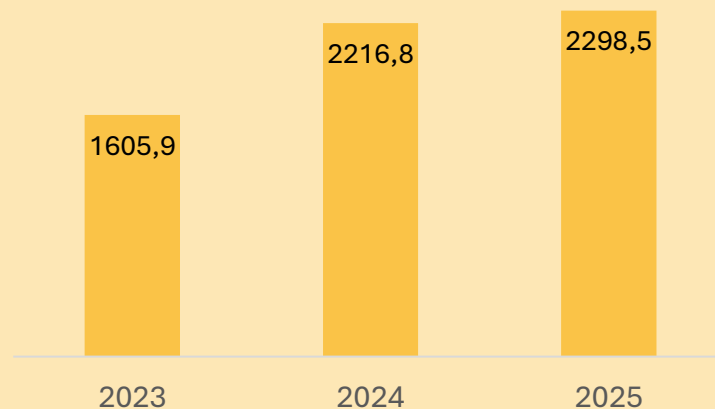
Vermogen groeit

Deelnemers bouwen steeds grotere pensioenvermogens op.

Deel 3: Variabel pensioen

Trend: Groei in vast pensioen, variabele markt neemt sterk toe

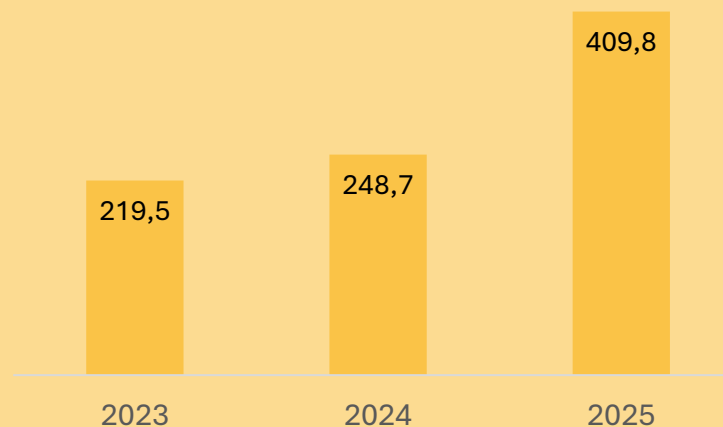
Ontwikkeling vast pensioen
(in miljoenen)



Zwitserleven

- CAGR markt 19,64%
- **CAGR Zwitserleven 20,84%**

Ontwikkeling variabel pensioen
(in miljoenen)



- CAGR markt 36,64%
- **CAGR Zwitserleven 38,34%**

Ons product: Variabel Pensioen

- Eén product praktisch en voordelig
- Iedere verhouding tussen vast en variabel is mogelijk vanaf 1% - 100%
- Wat we beleggen doen we offensief
- Keuze voor vaste daling met een hoger pensioen bij aanvang
- Vanaf 82 jaar automatische omzetting variabel naar vast

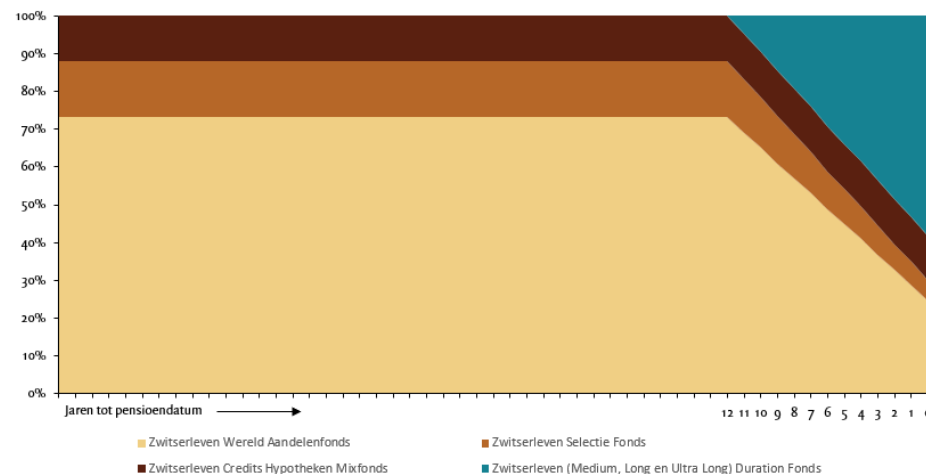
Vanaf 60 jaar starten we met e-mailflow om deelnemers te helpen met keuzemogelijkheden rondom pensionering



Voorbereiden op variabel pensioen

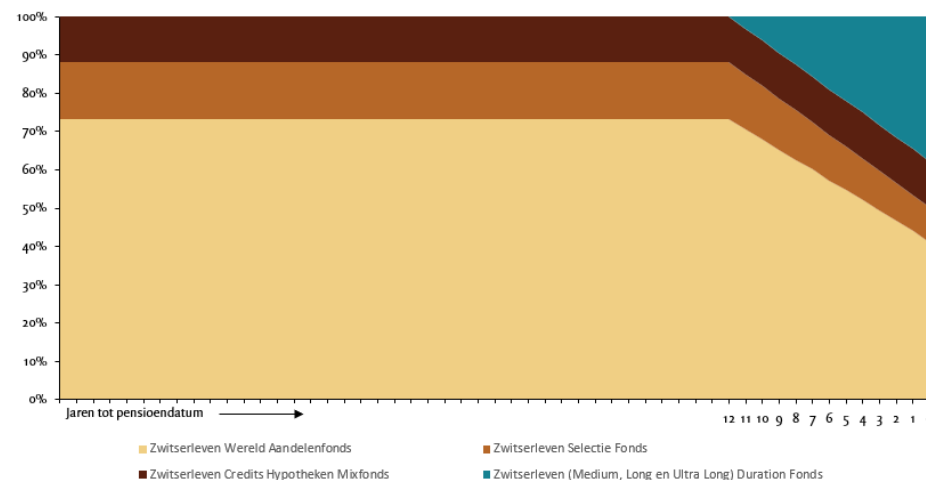
- Werkgever kiest default: voorbereiden op vast of variabel pensioen
 - Deelnemer kan vervolgens zelf switchen tussen Vast of Variabel
- Deelnemer volgt in HorizonBeleggen en DynamischBeleggen het pad dat voorbereidt op doorbeleggen (Variabel Pensioen)
- Voorbereiden op doorbeleggen heeft een hoger eindpuntrisico dan voorbereiden op vast.
- Deelnemer kan van dit pad afwijken door te kiezen voor ProfielBeleggen of VrijBeleggen

Horizon Beleggen Vast Pensioen



Eindpunt LC 30% zakelijke waarden

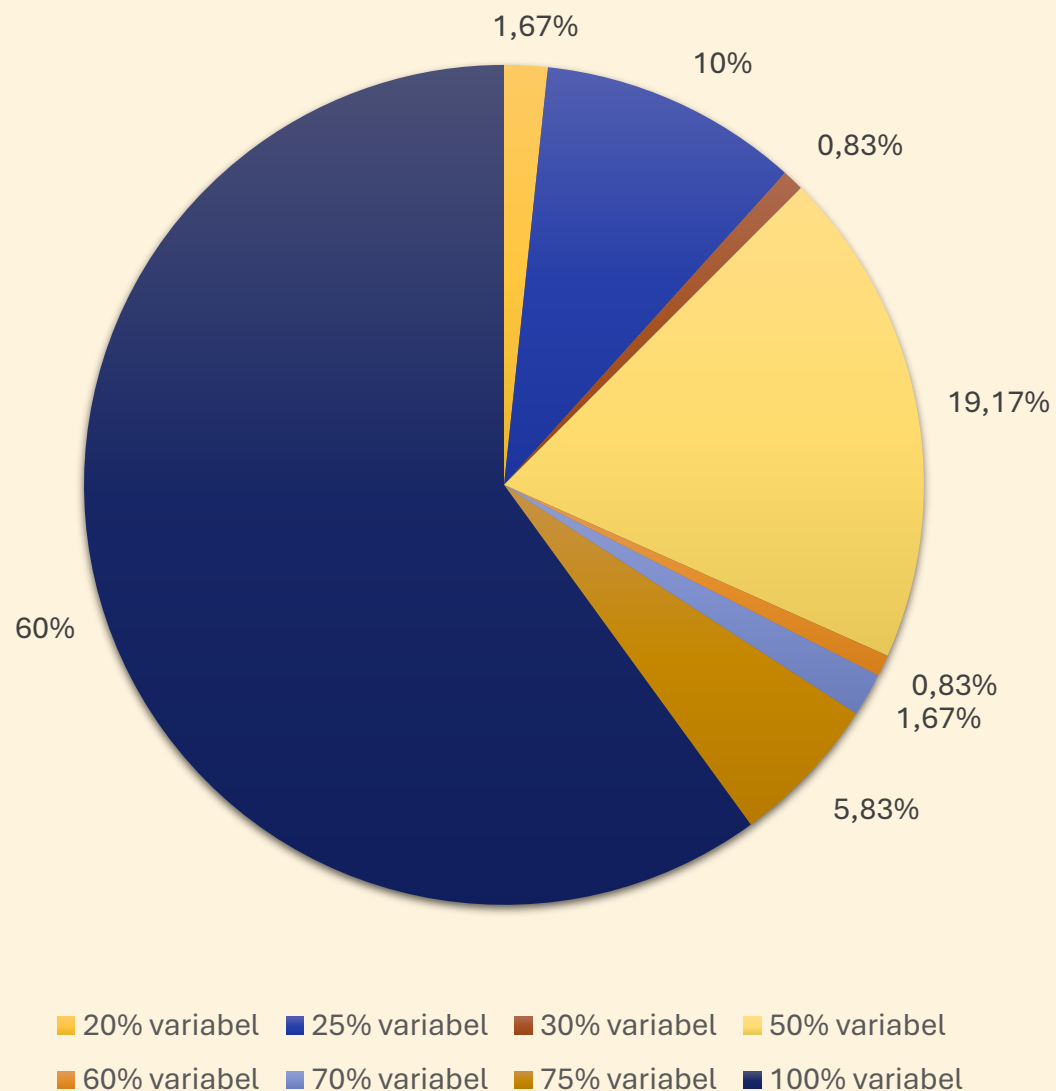
Horizon Beleggen Variabel Pensioen



Eindpunt LC 50% zakelijke waarden

Verdeling variabele pensioengenieters

2025 - Let op: deelnemers kunnen afzonderlijk een vast en variabele DIP aankopen, eventueel bij verschillende aanbieders.



**Bedankt voor
je aandacht!**



Zwitserleven

Een gevoel dat we delen.