

# The optimization of collective investment strategies for heterogeneous individuals

Johan de Witt Prijs 2021

AG Najaarscongres  
7 december 2021

Melissa van Wingerden

Begeleiders:

Agnes Joseph (Achmea)

Anne Balter (Tilburg University)



# Relevantie

## Wet Toekomst Pensioen

Verschuiving risico naar individu

Directer verband met financiële markten

Risicobereidheid individu meten

Collectief beleid baseren op risicobereidheid individu

### Nieuwe regelgeving:

1. Verplicht meting van individuele risicobereidheid
2. Verplicht afstemming van collectief beleggingsbeleid op individuele risicobereidheden



Relevantie



Proces



Uitdagingen



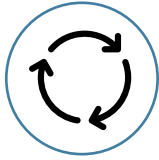
Methodes



Controle



Conclusie



# Proces

Belang van doelstellingen en context

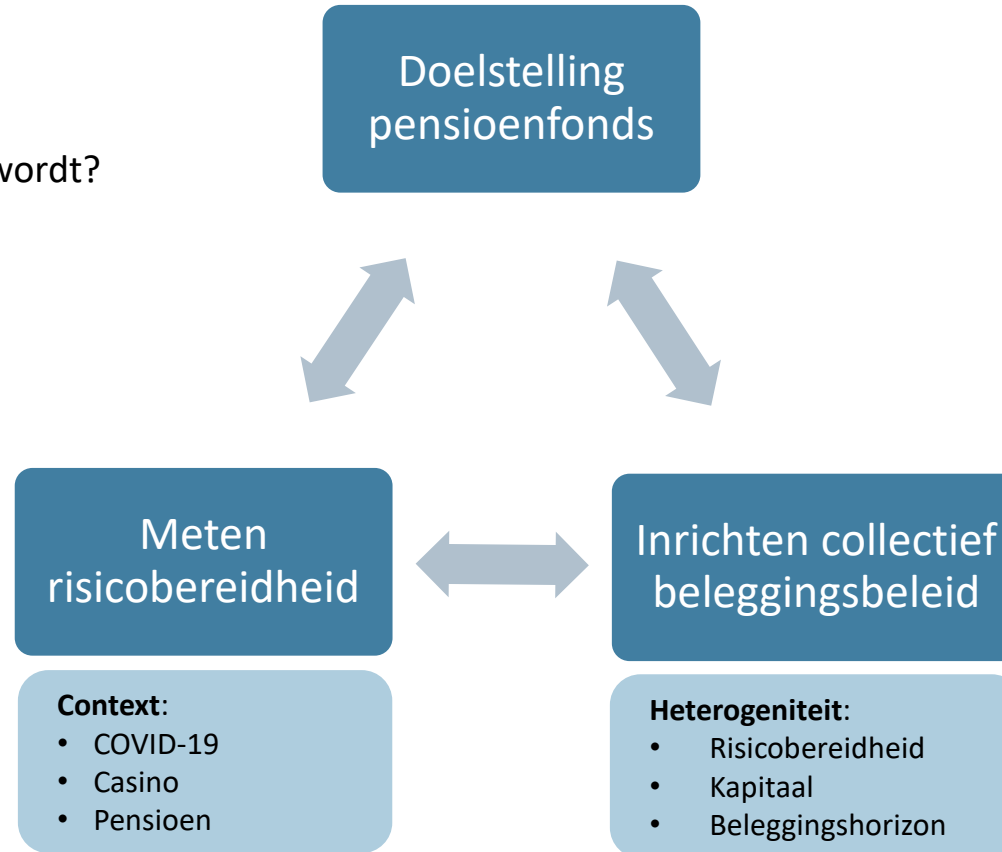
## Doelstelling pensioenfonds is doorslaggevend:

- Welke effecten zijn wenselijk?
- Hoe kan je het model inrichten zodat dit bereikt wordt?

*Sta eerst stil bij het doel voor je aan implementatie van een model begint*

## Optimalisatie is afhankelijk van input:

- Context risicobereidheid
- Verschillen tussen deelnemers



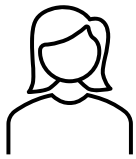
- Relevantie
- Proces
- Uitdagingen
- Methodes
- Controle
- Conclusie



# Uitdagingen

Afwegingen tussen individuen

## Voorbeeld kapitaal afweging:



35 jaar



Lage risicobereidheid  
€10.000

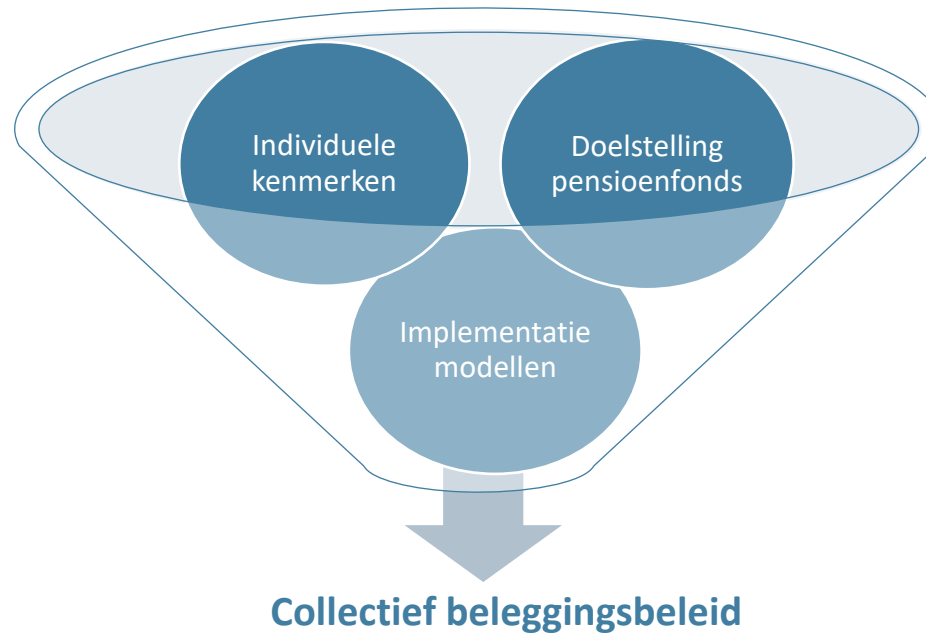
Hoge risicobereidheid  
€100.000

## Mogelijkheden:

- Gelijke weging
- Weging op basis van kapitaal blootstelling
- Bescherming kwetsbare individuen

## Afwegingen in modellen:

- Welvaart van deelnemers bij elkaar brengen
- Welvaartswinst maximaliseren



Relevantie



Proces



Uitdagingen



Methodes



Controle



Conclusie



# Methodes

## Van beleid naar optimalisatie

### Egaliseren welvaart van deelnemers:

- Pensioenfonds kiest egalisatie parameter
- Totale egalisatie betekent meer gewicht naar:
  - Lage risicobereidheid
  - Lage pensioenkapitalen

### Maximaliseren welvaartswinst:

- Pensioenfonds kiest maximalisatie parameter
- Robuust in parameter keuze
  - Rond gemiddelde risicobereidheid
- Geen directe weging van kapitaal

### Overeenkomsten methodes:

- Optimalisatie nut van collectieve investeerder
- Parameter keuze door pensioenfonds
- Additionele weging op basis van heterogeniteit



Relevantie



Proces



Uitdagingen



Methodes



Controle



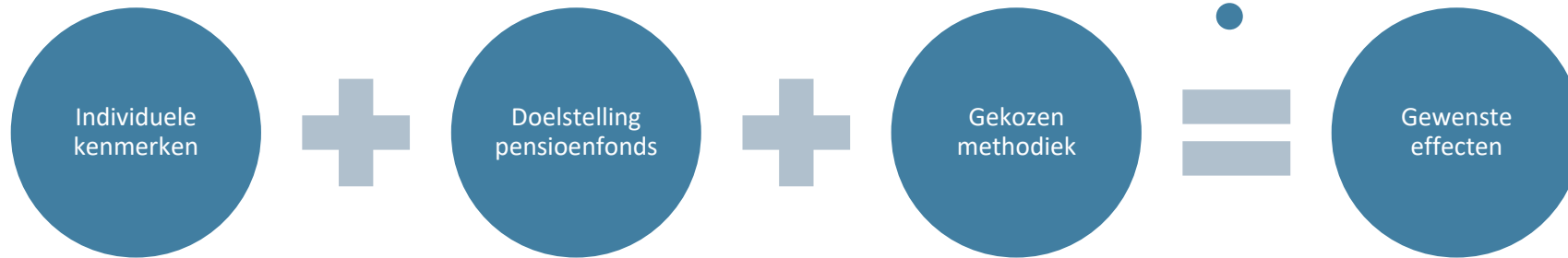
Conclusie



# Controle

Terugkoppeling op doelstelling

Sluit het resulterende beleggingsbeleid aan bij de doelstelling?



*Iteratief proces door verplichte periodieke risicometing*



Relevantie



Proces



Uitdagingen



Methodes



Controle





Conclusie



# Conclusie

Backward engineering met individu als uitgangspunt



-  Relevantie
-  Proces
-  Uitdagingen
-  Methodes
-  Controle
-  Conclusie

Bedankt voor jullie aandacht!

*The optimization of collective investment strategies for heterogeneous individuals*



**Meer weten?**

Melissa van Wingerden  
*Johan de Witt prijswinnaar 2021*

Contact:

[Melissa.van.Wingerden@achmea.nl](mailto:Melissa.van.Wingerden@achmea.nl)

