**Effect van renteverandering nader verklaard**

Als de rente daalt of de rente stijgt heeft dat grote effecten voor de pensioenfondsen die niet voor iedereen direct duidelijk zijn. Daarom hieronder een nadere uitleg toegespitst op PFZW.

**De rente stijgt**

1. Als de rente stijgt (zoals dat het laatste jaar het geval is geweest) wordt het voor bedrijven moeilijker om te investeren. Als geld geleend moet worden en de te betalen rente is hoger, dan kan deze kostenverhoging lang niet altijd worden omgezet in een prijsstijging van de producten. De winstgevendheid van een bedrijf daalt daardoor en als gevolg daarvan daalt ook de waarde van de aandelen. De aandelenmarkt ervaart dit, want de waarde is het afgelopen jaar behoorlijk gedaald. Daarmee is een van de elementen waardoor het vermogen van een pensioenfonds als PFZW is gedaald toegelicht.
2. Het in bezit hebben van vastrentende waarden, bijvoorbeeld obligaties (leningen aan overheden en/of bedrijven) levert dan eveneens een verlies in waarde op. Bij een stijgende rente krijg je bij de aankoop van obligaties meer rente, maar de lopende obligaties worden minder waard. PFZW koopt regelmatig obligaties, maar heeft ook lopende obligaties die in waarde dalen.
3. Het is merkwaardig, dat de overheid, met De Nederlandse Bank als controleur, in het financiële toetsingskader (FTK) heeft bepaald, dat de rekenrente (risicovrije rente als bijvoorbeeld bij obligaties) erg bepalend is voor het berekenen van de verplichtingen, die het pensioenfonds heeft. Die verplichtingen houden in, dat een pensioenfonds nu voldoende geld ‘in kas’ moet hebben om ook in de toekomst (bijvoorbeeld over 50 of 60 jaar) de pensioenen te kunnen blijven betalen als de rente in die tussentijd niet veranderd.
4. De rente speelt een grote rol in het vaststellen van wat de waarde van die toekomstige verplichtingen.

Dat alles wordt uitgedrukt in de dekkingsgraad. In het FTK was vastgelegd, dat die dekkingsgraad minimaal 110% moest zijn en dat pas daarboven zou kunnen worden geïndexeerd. Een volledige indexatie zou pas kunnen plaatsvinden boven een dekkingsgraad van 135%. PFZW heeft daardoor heel lang niet mogen indexeren, terwijl het vermogen lange tijd dankzij goede beleggingsresultaten voortdurend bleef stijgen.

1. Als de (risicovrije) rente stijgt, daalt de contante waarde van de verplichtingen en stijgt de dekkingsgraad. Bij PFZW is het effect van 1% rentestijging (en we zijn de laatste tijd van bijna 0 naar 3,5% gegaan) ongeveer 17 punten dekkingsgraad. Bij daling is natuurlijk het omgekeerde het geval en dat hebben we 13 jaren lang gehad.
2. Met andere woorden, het hanteren van de risicovrije rente en de daaruit resulterende dekkingsgraad, bleek niet het goede instrument te zijn om de pensioenen koopkrachtbestendig te houden. Eén van de hoofdredenen om het stelsel in de nieuwe wetgeving te wijzigen.

**Fondsen beschermen zich tegen deze effecten**

1. Pensioenfondsen zullen er natuurlijk naar streven de grote effecten van de rentemutaties op de dekkingsgraad van het fonds zo veel mogelijk te dempen. Het instrument dat daarvoor wordt gebruikt is complex. Het komt er kort gezegd op neer dat fondsen zich verzekeren tegen rentedalingen. Bij een daling krijgt het fonds geld van de tegenpartij die dat risico afdekt, maar bij rentestijging moet het pensioenfonds aan diezelfde partij betalen.
2. Omdat bij rentestijging de dekkingsgraad hoger wordt, is zeker bij PFZW, met veel jongere deelnemers, het negatieve effect op het vermogen niet erg. Het vermogen is zeer groot en kan een stootje hebben. Belangrijk is echter wel, dat bij toekomstige rentedalingen de dekkingsgraad beschermd wordt, dus niet al te zeer daalt. In het huidige systeem kunnen daardoor kortingen ‘in de tang’ worden gehouden, omdat de dekkingsgraad meer stabiel is.
3. In het nieuwe pensioensysteem (na de implementatie van de Wet Toekomstig Pensioen) is er geen sprake meer van een dekkingsgraad en gelden andere regels. Dan gaat het om het behaalde rendement op alle beleggingen en is de uitkomst ervan meer gericht op de ontwikkeling van het persoonlijk pensioenvermogen.

Bovenstaande toelichting, waarom veel van onze leden vragen, is een sterk vereenvoudigde weergave van de werkelijkheid. Maar het helpt naar wij hopen het zicht op het huidige beleid en het belang van de snelle doorvoering van de nieuwe wetgeving te vergroten. De deskundigen onder ons zullen wellicht zaken missen of de details niet volledig terug zien. Dat is echter een bewuste keuze om de groep van minder deskundigen toch van dienst te zijn.