

Risico afdekken

In het artikel 'Hoog rendement, toch pensioenkorting' van 19 februari wordt helder uitgelegd waarom pensioenfondsen, dankzij de rentedaling, hoge rendementen behaalden zonder dat de dekkingsgraad verbeterde. Maar het voorbeeld is een fonds dat jarenlang op constant 80% dekkingsgraad blijft.

In werkelijkheid zijn dekkingsgraden fors gedaald. De daling wordt deels verklaard door hogere levensverwachting en dalingen van aandelenmarkten. De voornaamste verklaring is dat veel fondsen niet het hele renterisico afdekten. De hoge rendementen waren daardoor niet hoog genoeg om de dekkingsgraad gezond te houden. Dat lukte alleen fondsen die het renterisico helemaal afdekten.

Veel pensioenfondsen dekken nog steeds niet het hele renterisico af. De kortste weg terug naar betaalbare pensioenen loopt daarom via negatief rendement: als de rente flink stijgt, daalt de waarde van de pensioenen. Ook de waarde van de beleggingen daalt.

Maar de beleggingen dalen minder dan de pensioenen. Is het straks crisis voorbij en rente omhoog? Dan krijgen we te maken met negatieve rendementen, hogere dekkingsgraden en toekenning van indexaties. Opmerkelijk maar logisch. Negatieve rendementen door rentestijging zijn de oplossing, en niet een probleem. Terug in de tijd naar kleinere pensioenpotten die toch groot genoeg zijn.

Maar de rente kan natuurlijk ook verder omlaag. Dan geldt weer hoog rendement en toch pensioenkorting.

Hans Braker, Gouda