

# PENSIOENFONDS EN LAGE RENTE?

**Ik begrijp dat de pensioenfondsen het lastig hebben met het indexeren van de pensioenen vanwege de lage rente. Aan de andere kant heeft de rentedaling geleid tot een forse stijging van de koersen van obligaties. Daardoor staan de beleggingen van pensioenfondsen op recordhoogtes. Wordt daarmee het negatieve effect van de lage rente niet gecompenseerd?**



**KAPÉ BREUKELAAR**  
FINANCIËEL PLANNER

**P**ensioenfondsen hebben verplichtingen op de zeer lange termijn. Als een nieuwe deelnemer zich op zijn twintigste meldt, zal het fonds er rekening mee moeten houden dat diens pensioenuitkering pas op zijn 65e-70e jaar eindigt.

Voor de berekening van de

dekkingsgraad rekent een pensioenfonds de toekomstige uitkeringen terug naar vandaag, op basis van een rekenrente. Die wordt weer afgeleid van de markttrentes. Over het eerste

kwartaal van 2014 was de rekenrente nog 2,4% en over het eerste kwartaal van 2015 1,2%. Mede daardoor stegen de pensioenverplichtingen van het ABP met 32,5% van €292 miljard naar €387 miljard. De waarde van de beleggingen nam in diezelfde periode met 20,7% toe. Een lage rekenrente zorgt ervoor dat de actuele waarde van de toekomstige verplichtingen hoog is.

U heeft gelijk wanneer u stelt dat een lage rente ook voor een stijging van de waarde van obligaties zorgt. Bij een gemiddeld pensioenfonds is echter niet meer dan de helft van het geld in obligaties belegd. De andere helft wordt belegd in aandelen, vastgoed en alternatieve beleggingen.

Dankzij de stijgende rente in 2015 is de waarde van de verplichtingen afgenomen. Ook de koersen van obligaties daalden, maar door oplopende aandelenkoersen is de dekkingsgraad van veel pensioenfondsen in de eerste maanden van dit jaar toch beter geworden. Eind mei was de gemiddelde dekkingsgraad circa 107%. Om de pensioenen te kunnen indexeren, is echter een dekkingsgraad van ongeveer 125% noodzakelijk.

■ **Ook een vraag? Schrijf naar: [kapebreukelaar@dft.nl](mailto:kapebreukelaar@dft.nl). Gezien de stortvloed aan vragen kunnen we een individuele reactie niet altijd garanderen. Meer vragen en antwoorden vindt u op [DFTgeld.nl](http://DFTgeld.nl).**