

## Pensioenfondsen staan er financieel beter voor dankzij oplopende rente

18-07-2024 - Maaïke Noordhuis



*Ook het pensioenfonds voor zorgmedewerkers kan zich verheugen op een goede financiële positie. Foto: Robin Utrecht/ANP*

### In het kort

- De grootste vijf pensioenfondsen verbeterden hun financiële positie in het tweede kwartaal.
- Dankzij oplopende rente steeg de zogeheten dekkingsgraad tot gemiddeld 115,8%.
- Op basis van de dekkingsgraad bepalen pensioenfondsen in hoeverre de pensioenen van deelnemers omhoog kunnen.

De vijf grootste pensioenfondsen van Nederland hebben in het tweede kwartaal hun financiële positie weten te verbeteren dankzij de oplopende rente. Dat is goed nieuws voor deelnemers en gepensioneerden. Hoe gezonder een pensioenfonds is, hoe groter de kans is op een verhoging van hun pensioen.

Bovendien zal de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel voor de fondsen soepeler verlopen als ze er financieel goed voorstaan. Toch houden ze een slag om de arm. 'We leven in een turbulente wereld vol conflicten', zegt bestuursvoorzitter Eric Uijen van pensioenfonds PME, dat op 1 januari 2026 wil overgaan op het nieuwe stelsel. 'In anderhalf jaar tijd kan er nog veel gebeuren.'

De dekkingsgraad geeft aan of een pensioenfonds voldoende geld in kas heeft om pensioenen uit te keren. Op dit moment is de dekkingsgraad bepalend voor de mate waarin een fonds de pensioenen met de inflatie mee kan laten stijgen. Veel pensioenfondsen kampten jarenlang met een te lage dekkingsgraad, waardoor uitkeringen niet konden worden verhoogd.

Maar dat is inmiddels verleden tijd. Gemiddeld kwam de actuele dekkingsgraad van ABP, PFZW, Bpfbouw, PME en PMT in het tweede kwartaal uit op 115,8%, blijkt uit kwartaalupdates. De beleidsdekkingsgraad, het gemiddelde over twaalf maanden, kwam uit op 114,9%. Dat laatste cijfer bepaalt of pensioenen omhoog kunnen. Vanaf 105% mogen de fondsen deze indexeren.

Afgelopen jaar besloot een groot deel van de pensioenfondsen de pensioenen echter ongewijzigd te laten, terwijl ze wel boven die grens van 105% zaten. Dat was onder meer vanwege de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

De meeste fondsen kiezen namelijk voor een solidaire premiereregeling. Een belangrijk element in die regeling is de solidariteitsreserve. Daaruit kunnen pensioenvermogens en pensioenuitkeringen worden aangevuld, en risico's collectief worden gedeeld. Met een hogere dekkingsgraad kunnen de pensioenfondsen die solidariteitsreserve beter vullen. Daarom houden ze die dekkingsgraad voorlopig graag hoog.

### **Beleggingsresultaten**

Zodra het nieuwe pensioenstelsel is ingegaan, bepaalt de dekkingsgraad niet langer of een pensioen wel of niet omhoog kan. Het pensioen gaat dan meer meebewegen met de beurzen. Fondsen hoeven minder buffers aan te houden. Daardoor kunnen de pensioenuitkeringen makkelijker omhoog als de beleggingsresultaten gunstig zijn. Maar ze dalen ook sneller als het tegenzit op de beurzen.

De manier waarop de pensioenfondsen het geld beleggen, komt daarmee onder een vergrootglas te liggen. Een VVD-motie die pensioenfondsen opriep rendement voorop te zetten, en niet meer 'activistisch' te beleggen, werd vorig maand met een ruime meerderheid aangenomen door de Tweede Kamer. Terwijl enkele grotere pensioenfondsen, zoals ambtenarenpensioenfonds ABP en het Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW), aankondigden meer werk te willen maken van duurzaamheid in hun beleggingsbeleid, en een positieve impact na te streven.

'We beleggen voor een goed pensioen. We kijken daarbij allereerst naar een goed rendement tegen een verantwoord risico. Maar we zetten het pensioengeld van onze deelnemers ook graag twee keer aan het werk. Met financieel én maatschappelijk rendement', schrijft bestuursvoorzitter Joanne Kellermann van PFZW daarover in het kwartaalbericht.

Overigens waren in het afgelopen kwartaal de beleggingsresultaten van de grootste pensioenfondsen minder gunstig. Vanwege de oplopende rente boekten ze alle vijf een negatief rendement.