



Pensioenfonds MN

Hoe beperken we het renterisico voor uw pensioen?

Renterisico. Een belangrijk onderwerp voor Pensioenfonds MN. Voor u waarschijnlijk niet iets waar u wekelijks mee bezig bent. Maar het raakt wel degelijk uw pensioen. Het heeft namelijk veel invloed op de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds. Dat zijn de nu én in de toekomst uit te betalen opgebouwde pensioenen. En dus ook uw pensioen. Wat is het gevaar? Het renterisico is het risico dat de waarde van de pensioenverplichtingen sneller stijgt dan ons vermogen. Dat mag uiteraard niet. Daarom ziet Pensioenfonds MN het afdekken van het renterisico als een van de belangrijkste risico's om te beperken. We leggen uit hoe we dit precies aanpakken.

Eén van onze belangrijkste taken

Renterisico. Dit onderwerp houdt Pensioenfonds MN flink bezig, want de rente heeft een grote invloed op ons pensioenfonds. Wat houdt het precies in? Hoe kan het renterisico beperkt worden? Waarom is dit belangrijk en hoe gaat Pensioenfonds MN hier mee om? Al deze vragen beantwoorden we graag voor u.

Wat is renterisico?

Het is geen makkelijk onderwerp, daar zijn we ons van bewust. We proberen het zo duidelijk mogelijk uit te leggen. Het is allereerst belangrijk dat we de term pensioenverplichtingen toelichten. Dat zijn de nu én in de toekomst uit te betalen opgebouwde pensioenen. Het renterisico is het risico dat de waarde van deze pensioenverplichtingen sneller stijgt dan ons waarde van de totale beleggingen (vermogen). Dit komt door een daling van de rente waarmee de pensioenverplichtingen worden berekend. In dat geval moeten we meer geld in kas hebben dan bij een hogere rente.

De gevolgen van een daling van de rente zijn groot

De rente heeft grote invloed op de hoogte van de pensioenverplichtingen én dus ook op de dekkingsgraad, de financiële graadmeter van het fonds. Bij een daling van de rente van 0,5% daalt de actuele dekkingsgraad met 9,3%. Bij een stijging van de rente met 0,5% stijgt de actuele dekkingsgraad met 11,3%.

Gevoeligheidsanalyse dekkingsgraad augustus 2017 obv 0% renteafdekking

rendement portefeuille bij huidige renteafdekking

	-10	-5	0	5	10
rentewijziging in basispunten					
-100	78,2%	80,1%	82,0%	83,8%	85,7%
-50	85,5%	87,6%	89,6%	91,7%	93,7%
0	94,4%	96,6%	98,9%	101,1%	103,4%
50	105,2%	107,7%	110,2%	112,8%	115,3%
100	118,9%	121,7%	124,6%	127,4%	130,3%

Waarom is het renterisico zo belangrijk?

Pensioenen worden over een lange periode opgebouwd en worden meestal ook vrij lang uitgekeerd. Zeker nu we allemaal steeds ouder worden. Pensioenfondsen moeten bij de vaststelling van de verplichtingen daarom een door De Nederlandsche

Bank (DNB) voorgeschreven langetermijnrente hanteren. Dit is een redelijk lage rente waardoor we verplicht zijn om meer geld in kas te hebben dan bijvoorbeeld een aantal jaren geleden.

Voorbeeld

Als je over 20 jaar € 1.000 moet uitbetalen, en je rekest met een rente van 1%, dan moet je nu € 819,- in kas hebben. Als je erop rekest dat je telkens een rente van 4% krijgt, dan moet je nu € 456,- in kas hebben.

Hoe pakt Pensioenfonds MN dit aan?

Pensioenfondsen kunnen het risico van renteverlagingen kleiner maken door de rente 'af te dekken'. Met beleggingen in obligaties kan het renterisico (gedeeltelijk) afgedekt worden, door de looptijd van de obligaties af te stemmen op de looptijd van de verplichtingen. Daarnaast kunnen zij gebruik maken van rentederivaten om het renterisico verder af te dekken.

Uiteraard vindt ook Pensioenfonds MN het zeer belangrijk om het renterisico

zoveel mogelijk te beperken. Zo willen we ook de kans dat we de opgebouwde pensioenen moeten korten, zo klein mogelijk houden. Daarom heeft het bestuur de gevoeligheid voor renteschommelingen gedeeltelijk afgedekt met circa 69%. Simpel gezegd houdt dit in dat als de rente met 0,5% daalt, de actuele dekkingsgraad niet met 9,3% daalt maar met slechts 3,0%. Maar het werkt ook andersom. Wanneer de rente stijgt zal in dit geval ook de dekkingsgraad minder

hard stijgen. Dat is dan ook meteen de reden dat het risico niet volledig afgedekt wordt. Onze doelstelling is namelijk niet alleen om alle pensioen uit te keren maar ook om de pensioenen mee te laten stijgen met de prijzen of lonen (indexatie). Als het renterisico volledig wordt afgedekt kan een pensioenfonds met zekerheid aan zijn verplichtingen voldoen, maar dan is er vrijwel geen kans meer om te indexeren.

Gevoeligheidsanalyse dekkingsgraad augustus 2017 obv huidige renteafdekking

rendement portefeuille bij huidige renteafdekking

rentewijziging in
basispunten

	-10	-5	0	5	10
-100	89,7%	91,6%	93,4%	95,3%	97,2%
-50	91,8%	93,9%	95,9%	98,0%	100,0%
0	94,4%	96,6%	98,9%	101,1%	103,4%
50	97,5%	100,0%	102,5%	105,1%	107,6%
100	101,4%	104,3%	107,1%	110,0%	112,8%