

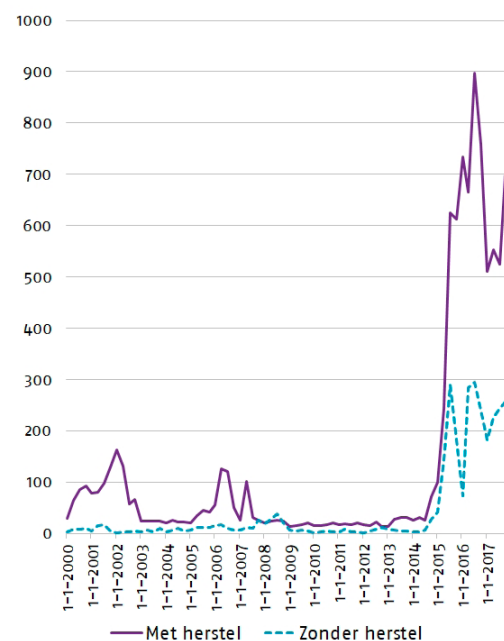
Het effect van het Financieel Toetsingskader (FTK) op de hypotheekbeleggingen van pensioenfondsen

“Hypotheekbeleggingen geven prestaties van pensioenfondsen een impuls”
Yeorim Kim en Mauro Mastrogiacomo – VU Amsterdam en DNB

Naar aanleiding van de financiële crisis van 2008–2012 heeft de Nederlandse overheid in 2014 het nieuwe Financieel Toetsingskader (FTK) gepubliceerd om de werkgeverspensioenen duurzamer, stabiel en robuuster te maken. Sinds deze vernieuwing van het toetsingskader hebben de pensioenfondsen, die naar manieren zochten om van de crisis te herstellen en hun financiële prestaties te verbeteren, hun beleggingen in hypotheek enorm uitgebreid. Lage rentetarieven hebben aan deze trend bijgedragen, zij het in bescheiden mate.

Bevindingen op hoofdlijnen

- De herstelplannen die na de financiële crisis van 2008–2012 zijn doorgevoerd, hebben in combinatie met het nieuwe FTK geleid tot een toename van 36% van de hypotheekbeleggingen van pensioenfondsen.
- Fondsen die te maken hadden met een sterke daling van de dekkingsgraad tijdens de financiële crisis van 2008–2012 hebben sinds 2014 meer in hypotheek belegd.
- Fondsen met een relatief veiligere portefeuilledeling die herstelplannen doorvoerden, hebben eveneens meer in hypotheek belegd.
- Pensioenfondsen die herstelplannen doorvoerden, hebben sinds 2014 meer hypotheek verstrekt dan fondsen zonder dergelijke plannen, maar dit geldt voornamelijk voor fondsen die dicht bij de beoogde dekkingsgraad zaten.
- Slechter presterende pensioenfondsen trachtten hun financiële positie en duurzaamheid te verbeteren door in veiligere hypotheek te beleggen en door de renterisico's op de hypotheek in hun portefeuille verder af te dekken.



Figuur: Totale hypotheekbeleggingen van twee soorten pensioenfondsen (miljoen € per kwartaal)

Kernboodschap voor de sector

- Sinds de financiële crisis hebben pensioenfondsen meer geïnvesteerd in hypotheek om enerzijds hun risico's te verlagen en anderzijds hun prestaties te verbeteren.
- Toch vormen hypotheekbeleggingen een relatief klein deel van de totale beleggingen van pensioenfondsen.



Meer weten? Lees het paper **'The Effect of the Dutch Financial Assessment Framework on the Mortgage Investments of Pension Funds'**