

## Onrust op de financiële markten

**Het is al ruim drie jaar zeer onrustig op de financiële markten. Na de kredietcrisis en de daaropvolgende economische recessie, is het vertrouwen op de financiële markten nog altijd niet hersteld. Wat is er op dit moment aan de hand?**

De basis van de huidige onrust ligt in het feit dat een aantal eurolanden de overheidsfinanciën niet op orde hebben. Met name Griekenland kampt met grote schulden. Omdat we met elkaar de Europese en Monetaire Unie vormen, raakt deze problematiek de gehele eurozone. Maar ook buiten Europa (de Verenigde Staten) is men tot het inzicht gekomen dat paal en perk moet worden gesteld aan de oplopende staatsschulden.

### **Hoe reageren de financiële markten?**

Als gevolg van de uit de hand gelopen staatsschulden zijn zowel de beurskoersen als de rentestand gedaald. Beide bewegingen hebben een negatief gevolg voor de dekkinggraden van pensioenfonds (zie ook PensioenUpdate nummer 10 en nummer 8). De dekkinggraden van pensioenfonds hebben de afgelopen weken dan ook een flinke klap gekregen. Voor een gemiddeld Nederlands pensioenfonds is alleen al in deze korte periode de dekkinggraad met zo'n 5 procentpunt gedaald.

### **Wat betekent dit voor Dow Pensioenfonds?**

Net als de meeste andere pensioenfonds in ons land heeft Dow Pensioenfonds begin 2009 een herstelplan moeten indienen bij De Nederlandsche Bank (DNB). In een herstelplan schetst een pensioenfonds op basis van verwachte marktontwikkelingen en eigen acties de weg naar financiële gezondheid. Conform het herstelplan moet Dow Pensioenfonds eind 2013 een dekkinggraad hebben van 105%. Door toedoen van de huidige marktontwikkelingen, is het halen van het huidig herstelplan een grote uitdaging. Eventueel zijn aanvullende maatregelen dan – conform hetzelfde herstelplan – nodig. Bij Dow bestaan de aanvullende maatregelen in dat geval uit door de werkgever te betalen aanvullende premies.

### **Wat doet Dow Pensioenfonds nu?**

Het bestuur van Dow Pensioenfonds en de werkgever worden tweewekelijks geïnformeerd over de stand van zaken bij de beleggingen en

maandelijks over de ontwikkeling van de dekkinggraad, zodat de vinger aan de pols wordt gehouden. Maar pensioenfonds hebben een lange termijn horizon. Dat betekent dat maatregelen niet van de ene op de andere dag worden genomen. Bijstelling van het beleggingsbeleid als gevolg van de ontwikkelingen op de financiële markten is bovendien niet nodig omdat deze risico's zijn meegewogen in de beleggingsmix en de keuze voor de afdekking van het renterisico. Bij langdurige negatieve ontwikkelingen worden de risico's opnieuw beoordeeld. En kan bijstelling van het beleggingsbeleid plaatsvinden.

