

# DNB: pensioenfondsen namen te grote risico's

ANP op 16 december '09, 13:49, bijgewerkt 16 december '09, 14:42



Het kantoor van De Nederlandsche Bank (ANP)

**AMSTERDAM - Meerdere pensioenfondsen hebben bij het beleggen van geld de risico's onderschat. Bij het bepalen van de beleggingsstrategie zijn fondsen uitgegaan van te rooskleurige verwachtingen. Besturen van pensioenfondsen hebben in meerdere gevallen onvoldoende oog gehad voor de risico's.**

Dat blijkt uit onderzoek van De Nederlandsche Bank (DNB). De toezichthouder op pensioenfondsen deed eerder dit jaar extra onderzoek naar de manier waarop de fondsen geld hebben belegd. Als onderdeel hiervan werd onderzoek gedaan naar tien pensioenfondsen die volgens DNB een goede afspiegeling vormen van de sector.

## Verplichtingen

Pensioenfondsen leden vorig jaar een verlies van 219 miljard euro, waarvan 112 miljard euro als gevolg van beleggingen die minder waard werden. Het andere deel van de verliezen kwam doordat de rente daalde. Hierdoor nemen op papier de verplichtingen van pensioenfondsen toe.

Veel pensioenfondsen beleggen geld van deelnemers in alle denkbare categorieën, zoals vastgoed, obligaties, grondstoffen, aandelen en durfinvesteerdere. 'Meerdere fondsen hebben vanuit strategisch perspectief de risico's waaraan zij blootstaan, onderschat of gegeven de financiële opzet te grote risico's genomen', aldus DNB over het beleggingsbeleid. Omdat fondsen onder meer te rooskleurig dachten over te behalen rendementen, namen ze meer risico dan goed was.

Ook bij het uitbesteden van beleggingen zijn tekortkomingen geconstateerd. Vermogensbeheerders die in opdracht van de pensioenfondsen gelden belegden, kregen te veel vrijheid. Verder is vast komen te staan dat pensioenfondsen fouten hebben gemaakt bij het berekenen van hun buffer, ofwel de financiële som die men achter de hand heeft om problemen op te vangen.

### **Materiële tekortkomingen**

DNB constateert ook dat bestuurders en andere personen die bij pensioenfondsen moeten letten op de risico's, in meerdere gevallen 'materiële tekortkomingen' hebben laten zien. 'Besturen hebben niet altijd voldoende controle over de beleggingen, in het bijzonder wanneer sprake is van uitbesteding.'

Volgens DNB moeten pensioenfondsen 'zo snel mogelijk omissies in het risicobeheer wegwerken en een adequate bedrijfsvoering realiseren'. De toezichthouder zegt de betrokken fondsen aan te spreken op geconstateerde tekortkomingen. DNB gaat verder pleiten voor wettelijke wijzigingen die ervoor moeten zorgen dat pensioenfondsen voortaan een betere afweging kunnen maken tussen rendement en risico.