



Balans tussen beleggingsbeleid en risicodraagkracht

De capaciteit van pensioenfondsen om financiële tegenvallers op te vangen zonder de nominale pensioenrechten te verlagen, verschilt sterk tussen pensioenfondsen, aldus DNB. Deze weerbaarheid is afhankelijk van verschillende factoren.

Ten eerste is er de vermogensbuffer waar een pensioenfonds op kan interen voordat een tekortsituatie ontstaat. Ten tweede is het van belang hoeveel een pensioenfonds nog kan bijsturen door aanpassing van de pensioenpremie; de zogenoemde premiestuur. Ten derde is het afhankelijk van de looptijd van de pensioenverplichtingen.

De looptijd van de verplichtingen hangt vaak samen met kracht van het premiestuur. Fondsen met voornamelijk jonge deelnemers hebben in veel gevallen door een combinatie van sterk premiestuur en relatief langlopende verplichtingen veel herstel mogelijkheden. Voor oude fondsen geldt vaak het omgekeerde.

DNB benadrukt dat het belangrijk is dat pensioenfondsen hun beleggingsbeleid afstemmen op de specifieke kenmerken van het fonds en geeft aan dat dit de verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur is.

Onze opmerking: De pensioenfondsen in de meeste onderzochte landen hebben in 2010 de verliezen uit 2008 voor circa 80% goedge maakt. Een volledig herstel in 2011 is op dit moment zeer onzeker. DNB zal als toezichthouder scherp blijven toezien en waarschijnlijk sneller ingrijpen dan voorgaande jaren.