Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid

1

BRIEF ONDERTEKENEN

Aan Minister van SZW

Datum
29 april 2026

Onze referentie
2026

Opgesteld door
Persoonsgegevens

nota

Nota beleggingsbeleid Nederlandse pensioenfondsen

Bijlage(n)
1

Aanleiding

Deze onderzoeksbrief gaat in op vraagstukken rondom de beleggingsprestaties van pensioenfondsen, in hoeverre niet-financiële doelstellingen hierbij een rol spelen en hoe het toezicht is ingericht. Dit onderzoek is n.a.v. een toezegging aan het lid Van Brenk (50plus)[1] en de motie Ceulemans (JA21)[2]. Daarnaast zijn over dezelfde onderwerpen vragen gesteld door de TK-fracties van FVD, SP, VVD, Groep Markuszower en de EK-fractie van 50plus naar aanleiding van krantenberichten.

Geadviseerd besluit

U wordt verzocht de onderzoeksbrief te tekenen en hem te sturen naar beide Kamers (TK en EK). In het WGO van 18 mei jl. heeft u toegezegd deze onderzoeksbrief binnen twee weken naar de Kamer te sturen

Voorstel is om de onderzoeksbrief tegelijkertijd met de Kamerantwoorden te verzenden. De Kamerantwoorden ontvangt u via separate nota's.

Kernpunten onderzoeksbrief

- Motie Ceulemans: Antwoord is conform eerdere reactie op de motie Aartsen over niet-financiële prestaties.
- Toezegging aan Van Brenk:
  - Het doel van pensioenfondsen is om te streven naar een adequate levenslange uitkering met een stabiel uitkeringspatroon.
  - Het beleggingsbeleid moet op dat langetermijndoel zijn afgestemd.
  - In het beleggingsbeleid moeten fondsen daarom rekening houden met de risicohouding van de fondspopulatie.
  - Pensioenfondsen spreiden hun risico's daarom over beleggingscategorieën zoals aandelen, obligaties en private equity en spreiden de beleggingsrisico's geografisch.
  - Hierdoor kunnen de rendementen van pensioenfondsen niet 1-op-1 vergeleken worden met die van aandelenindices.

[1] Toezegging 4800 aan lid Van Brenk tijdens de begrotingsbehandeling 2026, 19 maart 2026: De Kamer ontvangt een brief over beleggingsrendementen van pensioenfondsen.
[2] Motie Ceulemans: verzoekt de regering om in kaart te brengen in hoeverre niet-financiële doelstellingen een rol spelen in het beleggingsbeleid van pensioenfondsen, TK 32043, nr. 704.

Overzicht van opmerkingen bij Beslisnota - Nota beleggingsbeleid Nederlandse pensioenfondsen

Pagina: 1

Nummer: 1 Auteur: Vijlbrief, J.A. Onderwerp: Free Hand Datum: Onbepaald

- In het nieuwe pensioenstelsel is sprake van een toezegging van de pensioenpremie en niet langer van de pensioenuitkering.
- In het nieuwe pensioenstelsel hebben pensioenfondsen meer de mogelijkheid om beleggingsrisico's gericht toe te delen aan de leeftijdscohorten. Hierdoor hebben ze meer mogelijkheden om tot een beleggingsbeleid te komen dat past bij de risico's die deelnemers kunnen en willen nemen.
- De risicohouding, die het vertrekpunt vormt voor het strategische beleggingsbeleid, wordt vastgesteld na overleg met de fondsorganen waarin ook deelnemers zijn vertegenwoordigd.
- Pensioenfondsen hebben een wettelijke plicht om te beleggen in het belang van hun deelnemers.
- AFM en DNB houden hier toezicht op.
- De prestaties van pensioenfondsen moeten dus niet enkel worden gemeten aan de rendementen die zij behalen over het vermogen, maar ook aan de effecten op de hoogte van de ingegane en toekomstige uitkeringen.
- Omdat pensioenfondsen uitkeringen bieden is het zinvoller om ook te kijken naar de ontwikkeling van de langjarige verplichtingen en de indexatie van pensioenfondsen dan uitsluitend naar het rendement dat zij op de beleggingsportefeuille behalen.
- Niet alleen het genomen beleggingsrisico, maar ook het renterisico en inflatierisico zijn bepalend voor de uiteindelijke hoogte van de pensioenuitkering.
- De financiële prestaties van Nederlandse pensioenfondsen zijn sinds 2020 op het gebied van het totale rendement (rekeninghoudend met ontwikkeling verplichtingen en indexatie) gestegen.
- Het onderzoek is door SZW verricht, waarbij externe expertise uit de sector is betrokken.

Bijlagen

Volgnummer	Naam	Actie	Informatie
1	Beleggingsbeleid van Nederlandse pensioenfondsen	Verzenden aan TK.	
2.	Afschrift brief Beleggingsbeleid van Nederlandse pensioenfondsen	Verzenden aan EK.	