Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2026-0152

(mr. M.E.J. Bracco Gartner, voorzitter en mr. R.A.F. Coenraad, secretaris)

Datum uitspraak	16 februari 2026
Klacht van	De consument
Tegen	Aegon Levensverzekering N.V., gevestigd te Den Haag, verder te noemen de pensioenuitvoerder
Aard uitspraak	Bindend advies
Uitkomst	Vordering afgewezen

Samenvatting

Pensioenverzekering. Lifecycles. Zorgplicht pensioenuitvoerder in het kader van prudent beleggen. Onder controle brengen van het renterisico en het streven naar een zo stabiel mogelijke pensioenuitkering. De commissie heeft, op basis van de beschikbare informatie en documentatie, geen reden om aan te nemen dat de pensioenuitvoerder niet prudent heeft belegd dan wel op andere wijze tekort is geschoten.

1. Procedure

1.1 De behandelend commissie, verder te noemen de commissie, beslist op basis van het reglement en op basis van de door partijen aan Kifid ingestuurde documenten inclusief bijlagen. Het gaat om: 1) het klachtformulier van de consument; 2) het verweerschrift van de pensioenuitvoerder; 3) de repliek van de consument en 4) de dupliek van de pensioen-uitvoerder.

1.2 De commissie is van oordeel dat het niet nodig is de zaak mondeling te behandelen. De zaak wordt daarom op grond van de stukken beslist.

1.3 De consument en de pensioenuitvoerder hebben gekozen voor een bindend advies. Dit betekent dat partijen elkaar aan de uitspraak kunnen houden.

2. Het geschil

Wat is er gebeurd?

2.1 De consument heeft via de pensioenuitvoerder deelgenomen aan de pensioenregeling van zijn voormalig werkgever. Deze regeling is op basis van een beschikbare premie, waarbij de premie wordt belegd in fondsen om een pensioenkapitaal op te bouwen.

2.2 De consument constateert dat in de maanden voorafgaand aan zijn pensionering op 1 juni 2025 het voor hem belegde pensioenkapitaal fors is gedaald.

2.3 De consument heeft tekst en uitleg gevraagd aan de pensioenuitvoerder over de substantiële waardedaling van zijn pensioenkapitaal. Deze vragen zijn in de optiek van de consument onvoldoende beantwoord, waarna hij zich tot Kifid heeft gewend.

De klacht en vordering

2.4 De consument stelt zich op het standpunt dat de pensioenuitvoerder zeer onzorgvuldig heeft gehandeld door zijn pensioenkapitaal niet tijdig veilig te stellen. Hierdoor is het kapitaal in korte tijd met duizenden euro's gedaald. En dat terwijl de consument in de veronderstelling was dat de pensioenuitvoerder, zoals een goed beheerder betaamt, normale uitgangspunten hanteert en ervoor zorgdraagt dat naarmate de pensioendatum nadert, minder risicovol wordt belegd. De consument is van mening dat een compensatie voor het geleden verlies op de beleggingen op zijn plaats is. Zijn schade schat hij op een bedrag van ongeveer € 10.000,-.

Het verweer

2.5 De pensioenuitvoerder heeft verweer gevoerd tegen de stellingen van de consument. Voor zover relevant zal de commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

3. De beoordeling

Het oordeel van de commissie

3.1 De commissie is van oordeel dat de klacht van de consument niet slaagt en zij licht haar oordeel hierna toe.

Wat is de hoofdvraag?

3.2 De commissie moet de vraag beantwoorden of de pensioenuitvoerder de op hem rustende zorgplicht heeft geschonden bij het beleggen van het pensioenkapitaal.

Beoordelingskader

3.3 Allereerst merkt de commissie op, net zoals al in eerdere uitspraken (onder andere 2024-0560, 2024-0859, 2024-1031 en 2025-0171), dat het een feit van algemene bekendheid is dat aan beleggen risico's verbonden zijn. Dat het in deze zaak om het pensioen van de consument gaat, doet hier niets aan af.

De consument had dan ook moeten of kunnen onderkennen dat de waarde van de beleggingen aan koersschommelingen onderhevig is en dat dit kan leiden tot een hoger dan wel lager pensioenkapitaal op de einddatum van de premieovereenkomst.

3.4 De pensioenregeling van de consument is een zogenoemde beschikbare premieregeling. In een dergelijke regeling worden de pensioenpremies, in de regel gevormd door zowel de inleg van de werknemer (de eigen bijdrage) als die van de werkgever, gestort op een beleggingsrekening die in beheer is gegeven bij de pensioenuitvoerder. Op basis van artikel 52a van de Pensioenwet is de pensioenuitvoerder verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid. De pensioenuitvoerder is gehouden om een beleggingsbeleid te voeren dat in overeenstemming is met de prudent-person regel op grond van artikel 135 van de Pensioenwet. Artikel 135 Pensioenwet bepaalt onder meer dat de waarden worden belegd in het belang van de aanspraak- en pensioengerechtigden. In lagere regelgeving is uitgewerkt waar het beleggingsbeleid van de pensioenuitvoerder aan moet voldoen. Artikel 14a lid 2 van het Besluit uitvoering Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling bepalen dat de pensioenuitvoerder de waarden belegt op een wijze die past bij de aard en duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen. Artikel 14d lid 4 van dit besluit bepaalt dat de pensioenuitvoerder het beleggingsbeleid in de opbouwfase van het pensioen baseert op een vaste of variabele pensioenuitkering.

3.5 De pensioenuitvoerder heeft bij verweer aangevoerd dat met de werkgever van de consument afspraken zijn gemaakt over de wijze waarop de gestorte bedragen moeten worden belegd. Daarbij gold een gegarandeerd rendement. Deze afspraak betekende dat het pensioenkapitaal van de consument in een specifiek beleggingsfonds is belegd. De consument heeft ook steeds gekozen voor deze wijze van beleggen. Op de pensioendatum is de opbrengst van dit beleggingsfonds aan de consument uitgekeerd als pensioenkapitaal.

3.6 In tegenstelling tot wat de consument lijkt te veronderstellen, is een rendement garantie voor een pensioenkapitaal geen garantie voor een stabiele pensioenuitkering. De hoogte van de pensioenuitkering wordt namelijk daarnaast ook bepaald door de hoogte van de rentestand op het moment van aankoop van de pensioenuitkering. Het beleggingsbeleid van de pensioenuitvoerder houdt hier rekening mee. Hierbij is het gebruikelijk dat het beleggings- en het renterisico, binnen de afgesproken risicoprofielen, vanaf geruime tijd voor de pensioendatum stap voor stap worden verminderd. Ondanks het feit dat het renterisico verlaagd wordt, door het aanpassen van de duration ofwel de rentegevoeligheid van de beleggingen, kan als gevolg van (rente) marktontwikkelingen nog steeds een positief of negatief effect op de waarde van de beleggingen ontstaan. Dit effect beïnvloedt de hoogte van het opgebouwde kapitaal. Dit beleggingsbeleid is ingegeven door de wettelijke regels.

3.7 Voor zover de consument stelt dat een substantiële waardevermindering in de laatste fase van zijn deelnemerschap, voorafgaand aan de pensionering, niet voor mag komen en de pensioenuitvoerder de beleggingsrisico's onvoldoende heeft beheerst of onvoldoende rekening heeft gehouden met de belangen van de consument, merkt de commissie op dat het beleggingsbeleid van de pensioenuitvoerder de consument juist beschermt tegen de ontwikkelingen op de rentemarkt.

Dit doet de pensioenuitvoerder door met name het renterisico – zo veel als mogelijk – onder controle te brengen, waardoor een zo stabiel mogelijke pensioenuitkering wordt bewerkstelligd. Het beleggingsrisico wordt, conform de Pensioenwet en in lijn met de zorgplicht, afgebouwd naarmate de pensioendatum van de consument nadert.

Ondanks de sterke schommelingen in de beleggingswaarde zijn de op de pensioendatum naar verwachting aan te kopen aanspraken redelijk stabiel. De Commissie van Beroep heeft bovendien in haar uitspraak van 19 januari 2024 (2024-0005) en 12 november 2025 (2025-0070) bevestigd dat de prudent-person regel meebrengt dat het renterisico in het zicht van de pensioendatum moet worden afgedekt.

De keuze van de consument om zelf de verantwoordelijkheid van de beleggingen te dragen

3.8 De commissie stelt vast dat voor de consument bij de pensioenuitvoerder een drietal pensioenverzekeringen zijn ondergebracht, waarbij voor één overeenkomst de ingelegde premies conform het hierboven omschreven lifecycle-beginsel worden belegd.

Voor het andere tweetal overeenkomsten stelt de commissie vast dat de consument gebruik heeft gemaakt van de mogelijkheid de verantwoordelijkheid van de belegging over te nemen. In de maanden voorafgaand aan de einddatum van deze overeenkomsten heeft de belegde waarde weliswaar ook een daling laten zien, maar was het pensioenkapitaal uiteindelijk een stuk hoger dan de door de pensioenuitvoerder toegezegde garantie. Gezien het feit dat de consument doelbewust de keuze heeft gemaakt om af te zien van het beleggen conform het lifecycle-beginsel, is de commissie van oordeel dat deze daling voor rekening van de consument dient te komen en niet kan worden afgewenteld op de pensioenuitvoerder.

Conclusie

3.9 De slotsom is dat de commissie op basis van de beschikbare informatie en documentatie geen reden heeft om aan te nemen dat de pensioenuitvoerder niet prudent heeft belegd of op enige andere wijze tekort is geschoten. De klacht van de consument is dan ook ongegrond en zijn vordering moet worden afgewezen.

4. De beslissing

De commissie wijst de vordering af.

Deze uitspraak is bindend. Of u tegen deze uitspraak beroep kunt instellen, kunt u nalezen in regel 7 van het Reglement Commissie van Beroep Kifid – vanaf 1 oktober 2023, te vinden op de website www.kifid.nl/reglementen-en-statuten. In regel 18.1 van dat reglement is bepaald dat beroep kan worden ingesteld tot 6 weken na de dag van deze uitspraak. Meer informatie over het instellen van beroep kunt u vinden op de website www.kifid.nl/in-beroep-gaan-bij-kifid.

Binnen 2 weken na verzending van de uitspraak kunt u schriftelijk verzoeken een overduidelijke vergissing in de uitspraak zoals een schrijffout, een verkeerde naam/datum of een rekenfout te herstellen. De beslissing in de uitspraak kan hiermee niet ter discussie worden gesteld. Ook kunt u binnen 2 weken na verzending van de uitspraak schriftelijk verzoeken de uitspraak aan te vullen als u vindt dat niet op alle onderdelen van uw vordering is beslist. Dit ziet niet op de situatie waarin u meent dat de Geschillencommissie Kifid niet op al uw argumenten is ingegaan. Meer informatie hierover staat onder vraag 58 en 59 van het Reglement Geschillencommissie Kifid – vanaf 1 april 2023, te vinden op de website www.kifid.nl/reglementen-en-statuten.

Contactgegevens Klachteninstituut financiële dienstverlening

Telefoonnummer: 070 - 333 8 999
Website: www.kifid.nl