

Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2026-0150

(mr. M.E.J. Bracco Gartner, voorzitter, mr. E. van Zadelhoff en W.G.C.M. Jacobs, leden en mr. D.P. van Strien, secretaris)

Datum uitspraak	13 februari 2026
Klacht van	De consument
Tegen	Aegon levensverzekering, gevestigd te Utrecht, en ASR Premiepensioeninstelling N.V., h.o.d.n. Aegon Cappital B.V., gevestigd te Utrecht, verder te noemen de pensioenuitvoerder(s)
Aard uitspraak	Niet-bindend advies
Uitskomst	Vordering afgewezen

Samenvatting

Pensioen. Lifecycles. Zorgplicht pensioenuitvoerder in het kader van prudent beleggen. Onder controle brengen van het renterisico door een belegging in Matching Funds en het streven naar een zo stabiel mogelijke pensioenuitkering. Niet gebleken is dat de pensioenuitvoerder niet prudent heeft belegd of op andere wijze te kort 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) de aanvullende stukken van de consument; 3) de verweerschriften van de pensioenuitvoerders; 4) de replieken van de consument en 5) de duplieken van de pensioenuitvoerders.
- 1.2 Partijen zijn opgeroepen voor een hoorzitting op 27 januari 2026. Op de hoorzitting was de consument aanwezig. Namens de pensioenuitvoerders waren aanwezig: de heer mr. [naam 1] en de heer mr. [naam 2].
- 1.3 De consument heeft gekozen voor een niet-bindend advies. Dit betekent dat partijen elkaar niet aan de uitspraak kunnen houden.

2. Het geschil

Wat is er gebeurd?

- 2.1 De consument heeft vanaf 1 maart 2012 bij zijn werkgever pensioen opgebouwd bij Aegon Levensverzekering N.V. op basis van een beschikbare premieregeling. Per 1 februari 2017 is deze pensioenregeling voortgezet bij Aegon Cappital B.V. tot aan 1 november 2019. De opgebouwde pensioenkapitalen zijn per 1 november 2023 omgezet in een pensioen-uitkering.

- 2.2 De pensioenkapitalen zijn belegd volgens de door de uitvoerders gehanteerde lifecycle-systematiek. Daarbij heeft Aegon Levensverzekering N.V. ter afdekking van het renterisico belegd in het Liability Matching Fund en Aegon Capital B.V. in onder meer het Liability Matching Fund II,¹. De fondsen worden hierna ook gezamenlijk aangeduid als 'de Matching Funds'.
- 2.3 Per 31 december 2021 bedroeg het totaal opgebouwde pensioenkapitaal € 228.094,51. Per november 2023 bedroeg het totaal opgebouwde pensioenkapitaal € 170.672,10. De consument heeft in oktober 2023 contact opgenomen met de pensioenuitvoerders en vragen gesteld over de daling van de waarde van het pensioenkapitaal. Op 14 oktober 2024 heeft hij een klacht ingediend bij de pensioenuitvoerders. Partijen zijn er samen niet uit gekomen, wat tot de klachtprocedure bij Kifid heeft geleid.

De klacht en vordering

- 2.4 De consument klaagt over de wijze waarop zijn pensioenkapitaal is belegd, waardoor het kapitaal in de laatste twee jaar voor zijn pensioendatum met ruim 25% in waarde is gedaald. Hij klaagt dat de pensioenuitvoerders in strijd hebben gehandeld met het prudent person-beginsel en dat het resultaat van het beheer in strijd is met het lifecycle-beginsel. Het gaat de consument daarbij om de belegging in de Matching Funds, die volgens consument onvoldoende rekening houden met grote renteschokken vlak voor de pensioendatum.

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

Centrale vraag

- 3.1 De commissie moet beoordelen of de pensioenuitvoerder de op hem rustende zorgplicht heeft geschonden door in de jaren voorafgaand aan de pensioendatum van de consument met te veel risico te beleggen, wat tot gevolg heeft gehad dat het pensioenkapitaal te veel in waarde is gedaald.

Beoordelingskader

- 3.2 De pensioenregeling van de consument is een beschikbare premieregeling, waarbij de pensioenpremies, in de regel gevormd door zowel de inleg van de werknemer (de eigen bijdrage) als die van de werkgever, gestort worden op een beleggingsrekening die in beheer is gegeven bij de pensioenuitvoerder.

¹ Aegon Capital maakt bijvoorbeeld ook gebruik van beleggingen in het S67 MM Core Eurozone Government Bond Index Fund Class C EUR Acc en S75 MM Fixed Income Stability Fund

Op basis van artikel 52a van de Pensioenwet is de pensioenuitvoerder verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid.² De pensioenuitvoerder moet een beleggingsbeleid 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 beroepspensioen-regeling bepaalt 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.

- 3.3 De consument stelt dat zijn pensioenregeling valt onder de werking van de Pensioenwet 2006. De commissie leest deze stelling zo dat de consument bedoelt dat latere wijzigingen van de in 2007 in werking getreden Pensioenwet niet op de opbouw van zijn pensioenkapitaal van toepassing zouden zijn. Dit is echter niet het geval. Deze latere wijzigingen zijn ook op de pensioenregeling van de consument van toepassing.

Belegging in de Matching Funds

- 3.4 De commissie is van oordeel dat er geen feiten of omstandigheden zijn gesteld waaruit kan worden afgeleid dat de pensioenuitvoerder niet heeft belegd volgens het prudent person-beginsel. Hieronder licht de commissie dit oordeel toe.
- 3.5 Volgens de consument is bij de wijze waarop het pensioenkapitaal is belegd, onvoldoende rekening gehouden met grote renteschokken vlak voor de pensioendatum. Hij betoogt dat met de belegging in de Matching Funds met name het risico op een stijgende rente onvoldoende is afgedekt. Hij wijst er onder meer op dat als gevolg van de stijging van de rente, geld moest worden bijgestort in de Matching Funds. Ook betoogt hij dat een stijging van de rente in 2021 en 2022 niet onvoorzien of onverwacht was.
- 3.6 De pensioenuitvoerder heeft voorafgaand aan en tijdens de procedure bij Kifid uitgebreid toegelicht dat de belegging in de Matching Funds het risico van een dalende rente afdekt. Een dalende rente vertegenwoordigt een risico voor de pensioendeelnemer omdat de hoogte van een aan te kopen pensioen niet alleen afhankelijk is van de hoogte van het pensioenkapitaal, maar juist ook van de aankooptarieven op het moment van aankoop van het pensioen. Deze aankooptarieven zijn afhankelijk van de rentestand op aankoopdatum. Bij een gegeven pensioenkapitaal kan bij een hoge rentestand op pensioendatum meer pensioen worden aangekocht dan bij een lage rentestand. De pensioenuitvoerder heeft in de e-mail van 28 november 2023 toegelicht dat bij marktrente die 1% lager is, met eenzelfde pensioenkapitaal de aan te kopen pensioenuitkering 10% lager wordt.

² Zie hiervoor onder andere GC Kifid 2023-0179, 2023-0180, 2023-0576 en 2023-0854.

- 3.7 De pensioenuitvoerder heeft het pensioenkapitaal daarom belegd in een beleggingsportefeuille bestaande uit vastrentende waarden en zakelijke waarden waarbij het renterisico deels wordt afgedekt door middel van een matchingfonds. Dit matchingfonds maakt deel uit van de beleggingsportefeuille. Doordat het renterisico door middel van matching is afgedekt wordt het aan te kopen pensioen minder afhankelijk gemaakt van fluctuaties van het pensioenkapitaal, die veroorzaakt worden door rentebewegingen. De invloed van de rentebeweging op de pensioenuitkering wordt zo geminimaliseerd. De pensioenuitvoerder heeft dit onderbouwd met een overzicht van de pensioenkapitalen op 31 december 2018 tot en met 31 december 2022 en welk pensioen daar bruto per jaar mee kon worden aangekocht en met het bruto jaarpensioen dat de consument per 1 november 2023 heeft aangekocht.

In eerdere uitspraken hebben zowel de Geschillencommissie als de Commissie van Beroep geoordeeld dat deze wijze van afdekken van het renterisico in overeenstemming is met het prudent person beginsel.³ De belegging in Matching Funds is eveneens in lijn met de artikelen 23, 26.0 en 124 van het Besluit prudentiële regels Wft. De belegging is immers gericht op het beheersen van het renterisico, waardoor ze bijdraagt aan het verminderen van het risicoprofiel en een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijkt. Om deze reden past de belegging, hoewel deze kan leiden tot een grotere volatiliteit van het pensioenkapitaal, binnen de door de pensioenuitvoerder gehanteerde lifecycle-systematiek, waarbij het beleggingsrisico waaraan het pensioenkapitaal wordt blootgesteld, wordt afgebouwd naarmate de pensioendatum nadert. Het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen, waar de consument naar verwijst, is niet van toepassing op de pensioenuitvoerders.

- 3.8 Voor zover de consument betoogt dat de pensioenuitvoerder had moeten voorzien dat de rente zou gaan stijgen en de beleggingen daarop had moeten aanpassen, geldt dat de pensioenuitvoerder juist niet op een stijging of daling van de rente speculeert, maar het risico van wijzigingen in de marktrente zoveel mogelijk beheerst.

Beleid gericht op stabiele uitkering

- 3.9 De consument heeft aangevoerd dat het beleid dat gericht is op het bewerkstelligen van een zo stabiel mogelijke uitkering, geen steun vindt in de wet. Hij kan zich niet vinden in de bestendige lijn van de Geschillencommissie dat de Pensioenwet bepaalt dat de uitvoerder zich met het beleggingsbeleid moet richten op een (zo hoog mogelijke) pensioenuitkering.⁴ De argumenten die de consument ter onderbouwing van zijn stelling aanvoert, geven de commissie geen aanleiding haar oordeel te herzien.

³ Vergelijk onder meer GC Kifid 2024-1031, GC Kifid 2025-0559, bevestigd in CvB Kifid 2025-0073 en GC Kifid 2025-0171.

⁴ Zie hiervoor ook de hierboven genoemde uitspraken.

De consument gaat er met deze stelling immers aan voorbij dat het pensioenkapitaal wordt opgebouwd met het uitsluitende doel om een pensioenuitkering aan te kopen. Zoals hierboven onder nummer 3.5 en 3.6 is uiteengezet, is de hoogte van de aan te kopen uitkering niet alleen afhankelijk van de hoogte van het pensioenkapitaal op de pensioen-datum, maar ook van de rentestand. De pensioenuitvoerder moet met zijn beleggingsbeleid met beide factoren rekening houden.

Inzage

- 3.10 De consument heeft inzage gevraagd in onder meer de jaarrekeningen van een aantal beleggingsfondsen en in een aantal door de pensioenuitvoerder uitgevoerde analyses. De commissie overweegt dat de consument als deelnemer van de pensioenregeling recht heeft op alle informatie waar hij op grond van de wet en de diverse uitvoeringsregelingen recht op heeft (zie artikel 38 e.v. Pensioenwet). Hij kan deze informatie te allen tijde bij de pensioenuitvoerder opvragen, voor zover de pensioenuitvoerder deze informatie niet al beschikbaar maakt op de website of deelnemersportal.
- 3.11 Wat betreft de door de door de consument opgevraagde analyses die betrekking hebben op het Uitkerend Beleggingspensioen geldt dat dit een ander product is, dat geen overeenkomsten heeft met de pensioenregeling van de consument. De consument heeft in het kader van deze procedure dan ook geen belang in verdere inzage in dit product.

Conclusie

De conclusie is dat klacht van de consument ongegrond is. De commissie zal zijn vordering afwijzen.

4. De beslissing

De commissie wijst de vordering af.

Deze uitspraak is niet-bindend. Tegen deze uitspraak staat geen beroep open bij de Commissie van Beroep Kifid. U kunt de zaak nog wel aan de rechter voorleggen.

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 2024, te vinden op de website www.kifid.nl/reglementen/.

Contactgegevens Klachteninstituut financiële dienstverlening

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