



Rendementen van pensioenfondsen

Auteur(s):

ESB

*Bron: Vereniging van Bedrijfspensioenfondsen en de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen, Rendementen van pensioenfondsen, Rijswijk, mei 1996.***Verschenen in:**

ESB, 81e jaargang, nr. 4058, pagina 452, 15 mei 1996

Rubriek:**Trefwoord(en):**

pensioenen

De Vereniging van Bedrijfspensioenfondsen (VB) en de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen (Opf) brachten deze week een eerste, gezamenlijke rapportage uit, waarin een overzicht wordt gegeven van de behaalde rendementen van een aantal van de aangesloten pensioenfondsen (zie [tabel 1](#)).

Tabel 1. Rendementen van pensioenfondsen

| Pensioenfonds | Rendement (%) | | Samenstelling beleg.portefeuille (%) | | | | | |
|-------------------------|---------------|-------|--------------------------------------|-----|----------|-----|----------|-----|
| | totaal | gem. | Vastrent | | Aandelen | | Onr goed | |
| | u95 | 91-95 | u95 | u91 | u95 | u91 | u95 | u91 |
| ABN Amro | 18,2 | 11,9 | 72 | * | 25 | * | 3 | * |
| Ahold | 16,3 | 10,7 | 48 | 62 | 34 | 13 | 18 | 25 |
| Akzo Nobel | 13,4 | 11,1 | 54 | 52 | 31 | 26 | 15 | 22 |
| Bouwnijverheid | 14,7 | 11,6 | 53 | 60 | 23 | 12 | 24 | 28 |
| DSM | 14,4 | 10,6 | 67 | 71 | 25 | 15 | 7 | 14 |
| De Eendragt | 15,9 | 10,3 | 63 | 78 | 29 | 11 | 8 | 11 |
| Esso (Protector) | 14,8 | 11,0 | 42 | 53 | 51 | 36 | 7 | 11 |
| Hoogovens | 13,4 | 10,0 | 59 | 65 | 27 | 17 | 14 | 18 |
| KLM-pensioenfondsen | 14,7 | 10,0 | 64 | 74 | 25 | 12 | 11 | 14 |
| Kon. Nedlloyd | 14,6 | 10,6 | 61 | 64 | 19 | 12 | 20 | 24 |
| KPN | 13,7 | 10,7 | 50 | 67 | 43 | 27 | 7 | 3 |
| Philips-pensioenfondsen | 13,9 | 11,0 | 46 | 56 | 40 | 29 | 14 | 15 |
| Rabo | 14,2 | 10,1 | 63 | 71 | 27 | 12 | 10 | 17 |
| Shell | 10,4 | 10,1 | 26 | 30 | 56 | 45 | 18 | 25 |
| TNO | 16,1 | 10,6 | 75 | * | 21 | * | 4 | * |
| Unilever (Progress) | 17,1 | 12,4 | 38 | 46 | 43 | 36 | 19 | 18 |
| Volker Stevin | 16,2 | 10,6 | 69 | 75 | 27 | 15 | 4 | 10 |
| ABP | 16,4 | * | 79 | * | 14 | * | 7 | * |
| Campina Melkunie | 15,7 | * | 74 | * | 20 | * | 6 | * |
| DNB | 15,2 | * | 74 | * | 24 | * | 2 | * |
| GUO | | | | | | | | |
| Personeelspensioenfonds | 15,7 | * | 84 | 90 | 6 | 1 | 1 | 0 |
| HBG | 14,5 | * | 64 | * | 35 | * | 1 | * |
| Holland Casino's | 14,7 | * | 69 | * | 26 | * | 5 | * |
| KBB | 17,4 | * | 81 | * | 18 | * | 1 | * |
| Landbouw | 15,8 | * | 69 | 63 | 6 | 4 | 25 | 33 |
| Metaalnijverheid | 14,4 | * | 66 | * | 22 | * | 12 | * |
| Nestle (Alliance) | 17,1 | * | 70 | 76 | 28 | 20 | 2 | 4 |
| PGGM | 13,1 | * | 47 | * | 40 | * | 13 | * |
| Q8/Kuwait Petroleum | 16,3 | * | 67 | 65 | 24 | 24 | 9 | 11 |
| Slagersbedrijf | 16,4 | * | 56 | 58 | 16 | 13 | 28 | 29 |
| Solvay | 15,2 | * | 78 | * | 19 | * | 3 | * |
| Spoorwegpensioenfonds | 16,7 | * | 61 | * | 30 | * | 9 | * |
| Stork | 14,0 | * | 56 | * | 25 | * | 19 | * |
| Suiker Unie | 16,1 | * | 69 | 78 | 24 | 11 | 7 | 11 |

* niet beschikbaar op basis van standaardmethode (de standaardmethode is ontleend aan World Markets Company, Amsterdam).

vergelijkbare wijze te presenteren. De resultaten zijn berekend volgens een standaardmethode. De rendementen zijn uitgedrukt in een totaal- rendementcijfer, waarin zowel de directe opbrengsten (rente, dividend, huuropbrengsten e.d.) als de marktwaardeveranderingen zijn meegenomen.

Naast de rendementscijfers over 1995 en het vijfjaarsgemiddelde over 1991-95 is ook de samenstelling van de beleggingsportefeuille opgenomen. Het beleggingsbeleid is afgeleid van de lange- termijn verplichtingenstructuur van het fonds. De fondsen bepalen op actuariële wijze de risico's die zij kunnen lopen en stemmen hierop hun beleggingsbeleid af. De optimale portefeuillesamenstelling voor ieder pensioenfonds kan mede op basis van de verplichtingenstructuur en het gekozen risicoprofiel een andere zijn. In de praktijk betekent dit dat ieder pensioenfonds een andere spreiding van het vermogen heeft. Gelijke rendementen in deelmarkten kunnen dus leiden tot verschillende totaalrendementen.

Tot slot is van belang dat pensioenfondsen over een lange periode worden beoordeeld. Dit geldt temeer daar de waardefluctuaties per deelmarkt zeer kunnen verschillen. Een beter inzicht over de langere termijn zal worden verkregen door studie van de resultaten over minimaal vijf jaar, waardoor het jaareffect van de waardefluctuaties wordt gedempt.

Zie in deze discussie ook:

J.Th.A.M. Jeurissen, [Pensioenen en verplichtstelling](#);

L.Hoffman, [Keuzevrijheid: heeft dat zin?](#);

G.W. Euverman en CH.J.A. Oor, [De berekening van de pensioenratio's](#);

en het naschrift; M.P.A. Eichholtz en P.G. Koedijk, [Meer transparantie, meer prestatiegerichtheid](#).