

# Liborgate schaadt ook de pensioenfondsen

Rik Albrecht

Liborgate heeft de Nederlandse pensioenfondsen in ieder geval indirecte schade berokkend, omdat de kapitaalmarkten opnieuw besmeurd zijn. Veel pensioenfondsen gebruiken op Libor stoelende renteswaps om hun risico te reduceren.

Door de manipulatie ontbreekt een correct beeld van de gemiddelde rente waartegen banken elkaar geld lenen. Soms hebben banken (Barclays) die rente bewust te laag opgegeven om te verhullen dat de markt eigenlijk een veel hogere risicopremie van hen vraagt. Soms is de rente bewust te hoog of te laag opgegeven (Rabobank) om, afhankelijk van de nettopositie, de eigen bank te bevoordelen ten koste van de klant.

Nederlandse pensioenfondsen kunnen zowel voor- als nadeel hebben gehad van dat gesjoemel. Het is echter lastig om directe schade te bewijzen. Libor is namelijk een gemiddelde van de rente die banken opgeven en bovendien

is het een index die onder auspiciën valt van de British Bankers Association en buiten het wettelijk toezicht valt.

De marktmanipulatie is een flagrante schending van de ethische code en gedragsregels van CFA Institute, de wereldwijde beroepsvereniging van beleggingsprofessionals. De achterstelling van klanten tast ook de integriteit van de kapitaalmarkten aan waarin pensioenfondsen opereren.

Belanghebbenden moeten erop aan kunnen dat zij een eerlijke kans op rendement hebben voor het risico dat zij nemen. Als dat vertrouwen weg is, nemen ze mogelijk minder risico of beleggen minder. Dat frustrereert de efficiënte werking van kapitaalmarkten en is slecht voor welvaart en maatschappelijke stabiliteit.

Het is tijd dat de sector zich dienstbaar opstelt en het eigenbelang niet meer vooropstelt.

**Rik Albrecht is lid van de commissie beroepsethiek van CFA Institute en onafhankelijk fiduciair investment consultant.**

