

Beheerders pensioengeld komen met gedragsregels

Wildgroei contracten indammen

Bendert Zevenbergen
Amsterdam

Vermogensbeheerders publiceren vandaag richtlijnen over het uitbesteden van pensioenvermogen, die zijn opgesteld in nauw overleg met Nederlandse ondernemingspensioenfondsen. De betrokken brancheorganisaties OPF en Dufas hopen hiermee marktpartijen de helpende hand te bieden en mogelijke ongelukken in de toekomst te voorkomen.

De principes zijn volgens Loek Sibbing, voorzitter van brancheorganisatie OPF voor ondernemingspensioenfondsen, mede een antwoord op de wildgroei aan vermogensbeheerders die een totaalconcept aan pensioendiensten aanbieden. Dit concept wordt sinds zo'n twee jaar actief onder de noemer 'fiduciair beheer' verkocht en omvat zaken als risicomanagement, rapportage en selectie van eindbeleggers.

'Fiduciair beheer wordt een modeterm, maar veronderstelt loyaliteit en vertrouwen', aldus Sibbing. 'Het begrip heeft echter enkel in Angelsaksische landen als juridische consequentie dat de vermogensbeheerder een zorgplicht op zich neemt. Bovendien is er gevaar dat de vlag de lading niet dekt, doordat iedereen er een eigen invulling aan geeft.'

Tegelijk moeten de nieuwe principes een leidraad voor pensioenfondsen zijn die een fiduciaire beheerovereenkomst willen aangaan. Dufas geeft een lijst van voorwaarden waar pensioenfond-

sen bij uitbestedingscontracten op moeten letten. Sibbing raadt pensioenfondsen aan om alleen in zee te gaan met beheerders die de principes onderschrijven.

Er zijn elf beheerders die aan de code hebben meegewerkt en zeggen deze te onderschrijven. Hieronder zijn pensioenuitvoerders als MnServices en PGGM, evenals commerciële partijen als F&C, Kempen en Robeco.

Directeur Hans Janssen Daalen van brancheorganisatie Dufas verwacht dat het draagvlak onder zijn leden snel groter wordt. 'Er zijn zeker vermogensbeheerders die nu al aan de opgestelde principes voldoen, maar zich nog niet hebben aangemeld.'

Opvallend is de afwezigheid van de Angelsaksische vermogensbeheerder BlackRock, dat de pensioengelden van onder meer Philips en de Nederlandsche Bank beheert. 'Vanuit klantperspectief ondersteunen wij het initiatief, maar het is niet goed als de principes als een soort keurmerk voor vermogensbeheerders gaan gelden', zegt directeur André van den Heuvel van BlackRock in Amsterdam. 'In dat geval wordt ten onrechte gesuggereerd dat fiduciair beheer binnen standaarden is te vatten.'

Ook APG, dat € 200 mrd beheert van pensioenfonds ABP, ontbreekt. 'Wij hebben pas recent de deuren voor nieuwe klanten geopend en werken aan een eigen beheerconcept. We sluiten deelname in een later stadium niet uit.'

Volgens Sibbing neemt de roep bij pensioenfondsen om volledige uitbesteding bij fiduciair beheerders toe. 'Er worden steeds hogere eisen gesteld aan het beheer van pensioengeld, met name op het gebied van risicobeheer, het spreiden van de beleggingen en de rapportage. De vraag naar vermogensbeheerders die alles onder één dak hebben, is daarom logisch.'

Volgens Sibbing is het echter niet zonder risico's als pensioenfondsen te veel afhankelijk worden van één beheerder. Hij wijst erop dat het pensioenfondsbestuur eindverantwoordelijk blijft. Janssen Daalen adviseert de fondsen om over belangrijke zaken als de beleggingsstrategie en de rapportage onafhankelijk advies in te roepen indien zij zelf over onvoldoende expertise beschikken.

Goed pensioenbeheer Regels uitbesteding

De fiduciair beheerder dient volgens de **Dufas-principes** aan zware eisen te voldoen. De beheerder die een volwaardig **fiduciair contract** aanbiedt moet in ieder geval zorgen voor de strategische beleidsbepaling, de risicobeheersing, het samenstellen van de portefeuille, de selectie en sturing van de eindbeleggers en de rapportage en communicatie. De beheerder moet zijn **zorgplicht** goed in acht nemen 'als ware hij een goed pensioenfondsbestuurder'.

