

PERSBERICHT

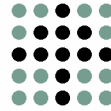
DUFAS INTRODUCEERT PRINCIPLES VOOR FIDUCIAIR BEHEER

Den Haag, 13 november 2008

De afgelopen jaren heeft een groeiend aantal pensioenfondsen het beheer van het fonds uit handen gegeven aan een externe beheerder. De cijfers die Bureau Bosch onlangs publiceerde waren veelzeggend: meer dan 70% van het beheer van het Nederlandse pensioenvermogen is uitbesteed, indien de ‘eigen’ beheerorganisaties van ABP en Pensioenfonds Zorg en Welzijn worden meegerekend. Daarbij gaat het niet uitsluitend om het operationele vermogensbeheer, maar steeds vaker om ‘fiduciair beheer’, een begrip dat uit de Angelsaksische wereld stamt.

WAT IS “FIDUCIAIR BEHEER”?

“Fiduciair beheer” onderscheidt zich wezenlijk van “operationeel vermogensbeheer”. Bij dat laatste gaat het alleen om het beleggen van het vermogen. Fiduciair beheer is gericht op het realiseren van beleidsmatige doelstellingen ten aanzien van het hele vermogen van het pensioenfonds. Het dagelijkse beleid is en blijft de bij wet vastgelegde verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur. De fiduciair beheerder kan zijn rol dan ook niet vervullen zonder dat hij door het pensioenfonds goed wordt geïnformeerd over de beleidsdoelstellingen van het fonds of eventuele wijzigingen die daarin worden overwogen. De fiduciair beheerder dient het pensioenfonds met raad en daad ter zijde te staan, niet alleen over het beleggen van het vermogen, maar ook bij vraagstukken over de lange termijnverplichtingen van het fonds, de dekkingsgraad, het continuïteitsplan, de ALM studie. De rol die de fiduciair beheerder heeft bij het balansmanagement van het pensioenfonds impliceert bijvoorbeeld in deze tijden van grote onrust op de financiële markten, dat de fiduciair beheerder een proactieve rol dient te spelen om het pensioenfonds te bij te staan in zaken zoals een eventuele herziening van het strategische beleggingsbeleid, het herstelplan en het risicomanagement als gevolg van de gewijzigde marktomstandigheden.



WAAROM UITBESTEDEN?

Er kunnen voor een pensioenfonds goede redenen zijn voor uitbesteding. Pensioenfondsen kunnen zich op die wijze toegang verschaffen tot de steeds professionelere en complexere kennis en technieken die zijn vereist voor het beheren van pensioenfondsen. De eisen die de Nederlandse wet aan pensioenfondsen stelt zijn met het financieel toetsingskader flink hoger geworden. Daarnaast kunnen met fiduciair beheer ook schaalvoordelen worden bereikt. Door pensioenvermogens te poolen kan een fiduciair beheerder in de markt betere beheerfees bedingen dan één afzonderlijk pensioenfonds.

WAAROM DUFAS PRINCIPLES FIDUCIAIR BEHEER?

In deze complexe omgeving zijn de eigen taken en verantwoordelijkheden van het uitbestedende pensioenfonds en de externe beheerder niet zonder meer duidelijk. DUFAS wil met deze principes een proactieve bijdrage leveren aan vorm en inhoud van het begrip ‘fiduciair beheer’. Het onderscheid tussen vermogensbeheer, multi-management en fiduciair beheer wordt hiermee inzichtelijk gemaakt, opdat marktpartijen geen verkeerde verwachtingen over hun wederzijdse taken en verantwoordelijkheden kunnen hebben.

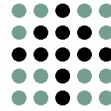
DUFAS heeft deze principes opgesteld in onderlinge consultatie met een aantal belangrijke beheerorganisaties (zie lijst hieronder) die in Nederland actief zijn én bij OPF, de brancheorganisatie van ondernemingspensioenfondsen, aangesloten pensioenfondsen. In deze ‘principles’ is de ‘good practice’ van fiduciair beheer neergelegd. Om marktpartijen een handige checklist te geven van zaken die zij zoal in de op hun specifieke relatie toegesneden overeenkomst moeten onderkennen, heeft DUFAS in samenwerking met **De Brauw Blackstone Westbroek** bovendien een modelovereenkomst opgesteld. Deze “DUFAS principes fiduciair beheer” kunnen in de toekomst worden aangepast indien nieuwe inzichten of wetgeving daartoe aanleiding geven.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met de heer

Mr J.H.M. Janssen Daalen, algemeen directeur van DUFAS:

tel +31 (0)70 3338520 of +31 (0)653 174 172, dan wel

per e-mail: hjd@dufas.nl



ACHTERGROND

Deelnemende beheerorganisaties aan deze Principles zijn:

1. AXA Investment Managers Netherlands
2. F&C Netherlands
3. Fortis Investments
4. ING Investment Management (AZL)
5. Kempen Capital Management
6. Mn Services
7. PGGM
8. Robeco Groep
9. Syntrus Achmea Asset Management
10. SEI Investments (Europe) Ltd.
11. TKP (AEGON)

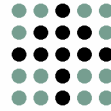
Fiduciair beheer wint in toenemende mate aan populariteit. Financiële dienstverleners kunnen om marketingredenen in de verleiding komen deze benaming aan de aard van hun dienstverlening te geven, terwijl die vlag de lading niet dekt omdat er geen sprake is van een duidelijke verantwoordelijkheid voor het 'balansmanagement' van het pensioenfonds. Er moet een duidelijk onderscheid worden gemaakt met operationeel vermogensbeheer of multi-management. Verkeerde uitgangspunten en verwachtingen tussen betrokken partijen kunnen nodeloze oorzaak zijn van het ontstaan van schade.

Fiduciair beheer omvat een complex geheel van wederzijdse taken en verantwoordelijkheden, waarbij goed rekening moet worden gehouden met de specifieke eisen van het Nederlandse pensioenstelsel. De mate van uitbesteding van fiduciair beheer door een pensioenfonds kan variëren. Een vergaande vorm van fiduciair beheer bevat onder meer het advies van de fiduciair beheerder aan het bestuur van het pensioenfonds over het op elkaar afstemmen van activa en passiva, de beleggingsstrategie, het samenstellen van de beleggingsportefeuille, de selectie van operationeel vermogensbeheerders, het monitoren van die operationeel vermogensbeheerders en het rapporteren over al die taken en werkzaamheden aan het bestuur van het pensioenfonds. Er kunnen ook afspraken worden gemaakt over het beleggen van (een deel van) het vermogen in beleggingsinstellingen, al dan niet beheerd binnen de organisatie van de fiduciair beheerder zelf. Het hoe en waarom van die keuzes moet duidelijk worden gemaakt aan het pensioenfonds.

Minder vergaande vormen van uitbesteding komen eveneens voor. In deze principes wordt een aantal verschillende componenten van fiduciair beheer onderscheiden, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen 'kernactiviteiten' en 'nevenactiviteiten'. Het zorg dragen voor die kernactiviteiten dient ten minste tot de verantwoordelijkheid van de fiduciair beheerder te behoren, wil er sprake zijn van 'fiduciair beheer'. Dit laat onverlet dat die kernactiviteiten door de fiduciair beheerder onder zijn verantwoordelijkheid weer kunnen worden uitbesteed aan andere professionele partijen.

Partijen dienen zich te realiseren dat er bij de uitvoering van de onderscheiden activiteiten en de daarvoor te maken keuzes, potentiële belangenconflicten kunnen bestaan tussen de fiduciair beheerder en het pensioenfonds. Partijen dienen dan ook zorg te dragen voor een helder belangenconflictbeleid.

Er dient transparantie te bestaan over alle kosten en aan derden betaalde vergoedingen ter zake van het fiduciair beheer. De fiduciair beheerder dient tegenover het pensioenfonds transparant te zijn over de kosten die gepaard gaan met het beleggen van vermogen van het pensioenfonds door operationeel



vermogensbeheerders of in beleggingsinstellingen. Ook de selectiecriteria voor het inschakelen van vermogensbeheerders moet inzichtelijk worden gemaakt.

Uitbesteding aan een fiduciair beheerder ontslaat het pensioenfondsbestuur niet van zijn eigen verantwoordelijkheden jegens stakeholders in het fonds en de toezichthouder. Indien bijvoorbeeld ook de ALM studie door de fiduciair beheerder wordt uitgevoerd, of een selectie wordt gemaakt om (deels) te beleggen in eigen beleggingsinstellingen van de fiduciair beheerder, dient het pensioenfonds zich af te vragen of er geen behoefte bestaat aan een second opinion. Het pensioenfondsbestuur blijft immers te allen tijde verantwoordelijk voor het gevoerde beleid.

Deze 'DUFAS principles' vormen geen juridisch afdwingbaar document. Wel wordt een aantal algemene uitgangspunten vastgelegd waarmee pensioenfondsen en fiduciair beheerders houvast krijgen bij het vormgeven van fiduciair beheer en hun onderlinge taakverdeling daarbij. Onze doelstelling is geweest zoveel mogelijk algemeen aanvaarde principes vast te leggen ('good practice'). Pensioenfondsen hebben behoefte aan maatwerk en wij kunnen marktpartijen niet dwingend voorschrijven hoe beoogde resultaten moeten worden bewerkstelligd.

Pensioenfondsen (en op termijn wellicht ook andere partijen die een deel van het beheer van hun vermogen willen uitbesteden) en fiduciair beheerders krijgen met deze principes handvatten aangereikt waarmee ze hun verwachtingen – zowel rechten als verplichtingen – ten aanzien van hun wederpartij kunnen vormgeven. Het doel is te bewerkstelligen dat de fiduciair beheerder zich, zoals MiFID in het algemeen voor beleggingsdiensten bepaalt, bij het fiduciair beheer 'op eerlijke, billijke en professionele wijze voor de belangen van zijn cliënt' inzet. Het pensioenfonds dient op zijn beurt over voldoende deskundigheid te beschikken om de geleverde diensten goed te kunnen evalueren, eventueel met behulp van daartoe ingeschakelde andere derden. Daarom worden in deze principes de rechten en verplichtingen van beide partijen benoemd. Partijen dienen zich er van te vergewissen dat hun wederpartij niet alleen voldoet aan wet- en regelgeving, maar ook kan beschikken over voldoende (eventueel: externe) deskundigheid.

Over DUFAS:

DUFAS is de representatieve branchevereniging van de Nederlandse investment management sector. DUFAS richt zich primair op het bevorderen van een optimaal vestigingsklimaat voor asset managers in Nederland. Daarnaast streeft DUFAS naar een internationaal en cross sectoraal level playing field voor beleggingsdiensten. Bij DUFAS zijn zowel alle in Nederland actieve grote als representatieve kleinere asset management organisaties aangesloten.

Voor meer informatie: www.dufas.nl