

nr. 3 jaargang 9
december 2014

voor opdrachtgevers en relaties
Blaauw

BLAUW heeft heel veel betekenissen, maar staat wat Blue Sky Group betreft voor energie. Ook in de lucht. De lucht is blauw omdat de stofdeeltjes en de moleculen van de dampkring de blauwe straling weerkaatsen zodat die wordt verstrooid. Dat gebeurt alleen met het blauwe licht: de stralen met de kortste golflengte en de hoogste energie.

perspectief
customer intimacy
pensioenadministrateurs
regeldruk
risicoblootstelling
verkeerspsychologie
pensioenplicht
indexatie
toezichtstructuur
solidariteit
risicodeling
custodian
consolidatietrend
vermogensbeheer



04

Hoeveel regels heb je nodig?

En wanneer gaan ze tegen je werken?



14

Onmisbare schakel in de keten

De rol van de custodian



16

Het pensioen van je kinderen

Drie specialisten uit de pensioenwereld: wat geven zij hun kinderen mee over pensioen?

Blue Sky Group

Postbus 123, 1180 AC Amstelveen
T (020) 426 62 66
E info@blueskygroup.nl

www.blueskygroup.nl



Blue Sky Group

De custodian Het woord komt van het Latijnse 'custodianus', dat weer is afgeleid van 'custos': bewaarder, bewaker.



'In alle eenvoud, wij passen op die pot met geld en daar rapporteren we over'

Onmisbare schakel in de keten

Pensioenfondsen beleggen hun vermogen, het rendement is essentieel voor de pensioentoezegging. Dat vraagt om beleggingsexpertise, maar ook om grote zorgvuldigheid bij het bewaken van die grote 'pot met geld'. Daarbij speelt de custodian een onmisbare rol, en die rol is sinds de financiële crisis alleen maar toegenomen. Aan het woord: Frans Hofkens, senior vice president van Northern Trust in Nederland.

'Het belangrijkste is, dat we ervoor zorgen dat de beleggingen veilig worden bewaard en beheerd. Dus, in alle eenvoud, wij passen op die pot met geld en daar rapporteren we over', aldus Hofkens. Door de financiële crisis is de aandacht daarvoor flink toegenomen: 'Er ontstond bij institutionele partijen meer behoefte aan transparantie en gedetailleerd inzicht in hun beleggingen. In die behoefte voorzien wij. We geven overzicht en inzicht, zodat pensioenfondsen gefundeerde beslissingen kunnen nemen. Het gaat dan bijvoorbeeld om risicoblootstelling, om compliance: houden vermogensbeheerders zich aan de regels en aan de afspraken.'

Wereldwijd overzicht

Dat past in het risicomanagement van een pensioenfonds. Als een organisatie een internationale effectenportefeuille heeft, dan worden die effecten lokaal geadmistreerd en bewaard. De custodian houdt dat wereldwijd bij in zijn boeken, via een netwerk van sub-custodians. 'Neem een normaal aandeel waarover op een bepaald moment dividend wordt

uitgekeerd. De custodian zorgt dan dat de klant weet dat het eraan komt, dat het uitbetaald wordt, dat duidelijk is wat de fiscale aspecten zijn en dat ook op dat gebied alles goed is geregeld. We monitoren de vastgelegde investment guidelines en we rapporteren erover zodra iets niet helemaal volgens die regels verloopt. Daarover gaan we ook zelf in gesprek met de vermogensbeheerders. En over het resultaat daarvoor rapporteren we ook weer. Dat stelt een pensioenfonds in staat om, op grond van de juiste informatie aan de gestelde eisen te voldoen. Zo dragen we ertoe bij dat een pensioenfondsbestuur in control is.

Expertise en schaalgrootte

Een pensioenfonds is daarvoor zelf niet geoutilleerd, het is een speciale tak van sport waarvoor je expertise en schaalgrootte nodig hebt. Er is geen wettelijke verplichting om een custodian in te schakelen, maar als pensioenfonds dat vermogensbeheerders inschakelt kun je niet echt zonder.' Northern Trust heeft bijvoorbeeld, in overleg met zijn klanten, zijn beleggings-

rapportages opnieuw onder de loep genomen, om ze te laten voldoen aan het nieuwe Financieel Toetsingskader, conform de richtlijnen van De Nederlandsche bank. De rapportage biedt waarderingsgegevens, kasstroommodellering en schoktestanalyses. Pensioenfondsen kunnen ermee aantonen dat zij beschikken over passende beleggingscontroles, data-integriteit en adequate risicomodellen. Pensioenfondsen kunnen zo de gevoeligheid voor marktschokken meten en de gevolgen daarvan voor de pensioenfondsteelnemers bepalen. Northern Trust is ook vertegenwoordigd in de Werkgroep DNB Rapportages Pensioenfondsen, een werkgroep van De Nederlandsche Bank, bestaande uit ervaren pensioenfondsmanagers en financiële analisten, die zich bezighoudt met de ontwikkeling van standaarden die aansluiten bij de steeds verder toenemende beleggingscomplexiteit.

Meer regels, hogere eisen

Hofkens noemt twee ontwikkelingen op het gebied van governance die relevant zijn voor het werk van de custodian: 'Aan de ene kant heb je de wet- en regelgeving,



zoals de nieuwe Wet versterking bestuur pensioenfondsen, die nieuwe en strengere eisen stelt. En aan de andere kant heeft de toezichthouder de governance-eisen voor de hele beleggingsketen opgeschroefd.' Zoeken naar meer zekerheid, mede als reflex op de financiële crisis, zorgt voor een sterke toename van de regeldruk. In die trend passen onder meer de AIFMD en de EMIR. De AIFM-richtlijn (AIFMD, oftewel Alternative Investment Fund Managers Directive) is een Europese richtlijn met geharmoniseerde regels waaraan beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen sinds juli 2013 moeten voldoen. De European Market Infrastructure Regulation (EMIR) bevat regels voor de handel in OTC-derivaten. Pensioenfondsen, die ook veelvuldig van zulke producten gebruik maken, zijn nog even (ten minste tot mei 2015, en mogelijk nog enkele jaren langer) vrijgesteld van de verplichting voor centrale clearing, maar er vloeien wel andere verplichtingen uit voort. Het gaat dan in het bijzonder om het treffen van risicobepalende maatregelen en de rapportage van transactie-

informatie. De rol van de custodian is mede door die ontwikkelingen wel aan het veranderen, stelt Hofkens vast: 'We verschuiven van de rol van traditionele custodian naar een gespecialiseerde aanbieder van institutionele governance-services. Het betekent dat je als custodian heel actief kijkt wat er op de markt gebeurt, dat je de impact daarvan met je relaties bespreekt en dat je samen nagaat welke maatregelen je kunt nemen zodat je het op tijd geregeld hebt en dus ook de impact kunt verzachten. Naast onze oorspronkelijke verantwoordelijkheid hebben we meer en meer een strategische adviesrol. We denken dat die adviesrol de komende jaren verder in belang zal toenemen.

Steviger gesprekspartners

De twee genoemde governance-ontwikkelingen hebben uiteraard ook effect op de pensioenfondsen zelf. Hofkens: 'Er gaat voor pensioenfondsen heel erg veel tijd in zitten, het is voor onze klanten een zware belasting. Kijk, iedereen onderschrijft wel de noodzaak van transparantie, maar de kunst is om

daaraan te voldoen in de juiste balans, zodat je als pensioenfonds niet alléén maar aan het rapporteren bent. De druk van de wet- en regelgeving zal zeker op kortere termijn niet minder worden, maar de institutionele markt heeft wel lessen geleerd hoe daarmee om te gaan, door de eisen goed en tijdig te interpreteren en nieuwe werkwijzen efficiënt te implementeren. De markt is daar beter in geworden. Tegelijkertijd leidt het mede tot verdere consolidatie. Alleen al om aan de regels te kunnen voldoen heb je schaal nodig. Daarnaast zie je dat de kennis en de deskundigheid toeneemt, en niet alleen omdat de regels strenger zijn geworden; de fondsen vinden het vooral ook zelf belangrijk. Er zitten steviger gesprekspartners aan de andere kant van de tafel en dat is natuurlijk alleen maar goed voor de kwaliteit van het hele proces. Zo zorg je samen voor de hoogste mate van betrouwbaarheid.' ●●●●