

Beleggingsbeleid pensioenfondsen

- Leny van der Heiden-Aantjes
- Manager Beleid/plv. directeur VB

- Vereniging voor Pensioenrecht
- Utrecht, 9 maart 2010

Beleggingsbeleid Pensioenfondsen

- Aanleiding tot onderzoek:
 - De crisis leidde bij diverse pensioenfondsen tot extreme daling van de dekkingsgraad
 - De verliezen konden niet altijd goed worden verklaard
 - Situatie leidde tot daling van vertrouwen in pensioenfondsen
 - Onzekerheid over houdbaarheid stelsel



Beleggingsbeleid Pensioenfondsen

- Kernvraag:
- Hebben pensioenfondsen hun (beleggings)risico's voldoende in beeld en is het bestuur voldoende 'in control' bij beleid en uitvoering?



VB-onderzoek

- Waarom eigen onderzoek?
- Uitkomsten eigen onderzoek:
- In totaal 11 aanbevelingen, met name gericht op:
 - Verbetering van de governance
 - Verbetering van het risicomanagement
 - Oog hebben voor álle risico's
 - Voorzichtig met modellen
 - Goed nadenken over actief beheer



Commissie Frijns (1)

- Geen aanwijzingen dat pensioenfondsen structureel slecht presteren.
- Er zullen in de toekomst hogere eisen aan pensioenfondsen worden gesteld vanwege structurele uitdagingen, zoals vergrijzing en de onzekerheid van financiële markten.
- Waar leidt dit toe?



Commissie Frijns (2)

Aanbevelingen:

- Governancemodel behoeft verbetering
- Meer aandacht voor risicobeheer en uitvoering beleggingsbeleid
- Reëel ipv nominaal kader zou leidend moeten zijn
- Relatie aanbrengen tussen pensioenregeling en beleggingsbeleid
- Meer aandacht voor verantwoord beleggen
- Per fonds een 'ondergrens' vaststellen



Commissie Frijns (3)

- Opmerkelijk:
- De introductie van de “Scholtens”- norm
- Geen aandacht voor rol / functie beleggerscommissie
- Beleggingsexperts in besturen
- De definitie van de harde ondergrens op 50% reële dekkingsgraad



Hoe nu verder?

- Weinig verschil tussen opvattingen en aanbevelingen VB en Frijns.
Hoofdlijnen zijn:
- Verbetering governance
- Verbetering risicomanagement en risicobeheer
- Fondsbestuur moet deskundig en ‘in control’ zijn



Wat gaan koepels doen?

- Koepels ontwikkelen guidance voor de sector (good practices) en stemmen af met DNB
- Aandachtspunt is huidige wetgeving (FTK)
- Eerste bijeenkomst gepland voor 1 april 2010
- Vervolgssessie gepland voor 23/29 juni, met als doel: Praktische handleidingen, geen geboden of verboden

Wat verwacht VB van besturen?

1. Agendeer het onderwerp en geef het prioriteit
2. Denk na over governance-aspecten als:
 - expertise
 - afleggen verantwoording
 - bestaansrecht?
3. Zorg voor heldere en volledige mandaten
4. Zorg voor heldere en tijdige bestuursrapportages
5. Stel een duidelijk risicokader op, bepaal welk beleid daar bij past en bewaak de uitvoering



Conclusie

- Er is veel werk aan de winkel, maar de sector is in staat de uitdagingen aan te kunnen en moet dat nu tonen!
- Vragen en opmerkingen?

