



4^e dinsdag in september: “Pensioen!..akkoord”?

Prudent person in control

Agenda

- Prudent-person regel
 - Beleggingsbeleid pensioenfondsen in de schijnwerpers
 - Visie Towers Watson
 - Wettelijke verankering
- In Control zijn
- Stellingen

Beleggingsbeleid pensioenfondsen in de schijnwerpers

- Verscherpt toezicht op beleggingsbeleid
 - Persbericht 7 september 2009
 - Onderzoek naar tiental pensioenfondsen
 - Kwartaalbericht DNB december 2009
 - Commissie Frijns
- Koepels
 - Bedrijfstakpensioenfondsen en de kredietcrisis: ‘aanbevelingen voor het beleggingsbeleid’
 - Aanbevelingen beleggingsbeleid: ‘Besturen moet je doen’

Visie Towers Watson

- In de huidige tijd is een zorgvuldig onderzoek naar het beleggingsbeleid voor ieder pensioenfonds noodzakelijk :
 - Bestuur moet 'in control' zijn over verscheidenheid aan (financiële) risico's en heeft de plicht in het belang van de deelnemers te opereren
 - Als eindverantwoordelijke loopt het bestuur risico bij onzorgvuldige naleving van prudent-person regel
 - Claimrisico
 - Reputatieschade
 - Verscherpt toezicht van De Nederlandsche Bank
- Certificerend actuaris heeft een eigen verantwoordelijkheid in de beoordeling

Wettelijke verankering in Pensioenwet

- PW 147, lid 4: Actuaris overtuigt zich dat is voldaan aan PW 126-140
- PW 135:
 - Lid 1: Beleggingsbeleid volgens prudent-person regel:
 - Sub a: in belang van aanspraak- en pensioengerechtigden
 - Sub b: maximaal 5% in bijdragende onderneming
maximaal 10% in concern
 - Sub c: marktwaardering
 - Lid 2: Nadere regels → Besluit FTK Pensioenfondsen, art 13
 - Lid 3: Staatsobligaties uitgezonderd van diversificatievereisten
- Analoge bepalingen in Wet verplichte beroepspensioenregeling

Nadere regels

- Artikel 13, Besluit FTK Pensioenfondsen
 1. Veiligheid, kwaliteit, liquiditeit en rendement als geheel gewaarborgd
 2. Belegging strookt met aard en duur uitkeringen
 3. Hoofdzakelijk gereguleerde markt
 4. Derivaten ... alleen ter risicovermindering of doeltreffend beheer en tegenpartij risico niet bovenmatig
 5. Diversificatie borging; risico accumulatie wordt vermeden
 6. Marktwaardering

Karakter van toetsing van beleggingsbeleid

Visie TW

- Beoordeling betreft naast toetsing van
 - inhoudelijke elementen (identificeerbare risico's en beheersing daarvan)
- tevens
 - een beoordeling van gevoerde procedures en processen...

Met andere woorden: op welke wijze is het beleggingsbeleid bij het pensioenfonds tot stand gekomen?

- Resultaat beleid ondergeschikt aan proces en gehanteerde instrumenten
- Objectieve borging door hanteren van een checklist

Agenda

- Prudent-person regel
 - Visie Towers Watson
 - Wettelijke verankering
- **In Control zijn**
- Stellingen

Prudent Person versus In Control

Bijvoorbeeld:

- Beleggingsbeleid kan ingevuld zijn overeenkomstig belangen van deelnemers, maar.....
- dit zegt nog niets in hoeverre er toereikende beheersmaatregelen zijn getroffen voor de beleggingsrisico's
- dit zegt nog niets in hoeverre de aanwezige organisatie (governance) het gewenste beleggingsbeleid ondersteunt
-dit zegt nog niet dat het bestuur in control is over haar gehele fonds. Prudent person gaat in op beleggingen. 'In control zijn' gaat verder.

Hoe kan een bestuur 'in control' zijn?

Aanbevelingen VB, UvB en OPF:

- Risico moet centraal staan bij het vormen van strategisch beleggingsbeleid
- De doelstellingen van het pensioenfonds dienen centraal te staan bij de uitvoering
- Het bestuur moet controle uitvoeren over de uitvoering
- Het bestuur moet tijdig over informatie beschikken: rapportages maar ook actuele marktontwikkelingen
- Tijdens een crisis moet het bestuur veel intensiever dan gebruikelijk betrokken worden bij het vermogensbeheer en het risicomanagement. Tevens moet de informatieverstrekking frequenter zijn.

Visie Towers Watson

- Om in control moeten we ons realiseren, dat
 - risico's veranderen door de tijd heen, nieuwe typen van risico's doen zich voor
 - voldoende en toereikende beheersmaatregelen zijn genomen voor financiële en niet-financiële risico's
- Elk risico dient voldoende beheerst te zijn. Terugkerende onderdelen van risico management als proces zijn:
 - Identificatie
 - Waarschijnlijkheid en omvang inschatting
 - Beheersmaatregelen vaststellen en kwaliteit beoordelen
 - Monitoring en borging
 - Rapportage bevindingen
 - Opvolging, bewaking en aanpassing

Stellingen

1. Om een goede prudent person beoordeling af te geven, heeft de actuaris inzicht nodig in het onderliggende beleggingsproces en de risico's die hierbij worden gelopen.
2. De driver van 'in control zijn' is genoeg governance tot je beschikking hebben en niet louter een goed monitoring systeem hebben geïnstalleerd.
3. Risico management begint bij een ex-ante inschatting van mogelijke uitkomsten en de inschatting van die uitkomsten die je perse niet wil lopen. Risico management begint niet 'achteraan' bij monitoring.
4. 'In control zijn' gaat verder dan een 'prudent beleggingsbeleid' hebben.