

ACTUCOMP b.v.

CROSS BORDER PENSIONS
" De België Route "

Efteling Golfpark
27 mei 2008

Koen De Ryck
Voorzitter en Gedelegeerd Bestuurder
Pragma Consulting N.V.

TEL: +32 2 752 40 40
FAX: +32 2 752 40 49
E-MAIL: k.deryck@pragmaconsulting.com

Riddersstraat 2
B-1800 Vilvoorde
BELGIUM

VOORDELEN ASSET MANAGEMENT

- OVERZICHT

- 1) Inleiding
- 2) Asset Pooling
- 3) Pooling van Risicobeheer
- 4) Co-ordinatie van rapportering
- 5) Kostenvoordelen
- 6) Conclusie

1) INLEIDING

De mogelijke voordelen van de zgn. "België Route" inzake asset management zijn velerlei.

Dit wordt in Nederland slecht begrepen. Vaak is er onwil tot begrip.

(Voorbeelden): Oud-Minister van Financiën Gerrit Zalm en Klaas Knot van DNB op presentatie op 25/10/2007 van het boek "Fiduciair Management" van Anton van Nunen. Daarom deze rechtzetting.

2) ASSET POOLING

Asset Pooling d.w.z. het samen beheren van de reserves van verschillende pensioenfondsen uit verschillende landen heeft mogelijkwijze tal van voordelen.

a) Schaalvoordelen

- Betere onderhandelingspositie t.o.v. externe managers
- Betere strategische asset allocatie geleid door het centrum maar met medewerking van de deelnemende pensioenfondsen.
- Het is geweten dat ongeveer 90% van de mogelijke return komt van de strategische asset allocatie over de verschillende activa klassen.
- Meer en betere keuze van activa klassen.
- Betere tactische asset allocatie d.w.z. aanpassingen van de strategische asset allocatie op de korte termijn.

2) ASSET POOLING (vervolg)

b) Kostenvoordelen (zie verder)

Men schat dat deze schaal- en kostenvoordelen leiden tot een gemiddelde premiebesparing van 10% à 20% of tot 10% à 20% hogere pensioenen voor DC plannen.

De goede samenwerking tussen het centrum en de deelnemende pensioenfondsen is cruciaal.

De deelnemende pensioenfondsen hebben doorgaans meer keuze inzake activaklassen. Dit is een belangrijk schaalvoordeel bv. inzake alternatieve beleggingen (hedge funds, private equity, infrastructuur e.d.)

3) POOLING VAN RISICOBEBEER

De aan gang zijnde sub-prime kredietcrisis heeft nog maar eens bewezen dat er nog veel kan verbeterd worden aan risicobeheer.

- De pensioenfondsen zijn wereldwijd grotendeels aan deze crisis ontsnapt.
- Deze "credit crunch" treft vooral een aantal banken.

- Gecoördineerd risicobeheer is heel belangrijk als men aan asset pooling doet, zeker als men in alternatieve asset categorieën kan beleggen, om het even of men daarvoor de "België Route" of een andere "Route" kiest (bv. Ierland of Luxemburg).

- Gecoördineerd risicobeheer versterkt de controle van het centrum maar ook de mogelijkheden van de deelnemende fondsen en laat toe meer, betere risico's te nemen

- Pensioenfondsen in het algemeen durven te weinig risico's nemen → zonder voldoende risico, onvoldoende resultaten.

4) COÖRDINATIE VAN DE RAPPORTERING

- Coördinatie van de rapportering en de daaruit voortvloeiende transparantie is een enorm voordeel:
 - Het leidt tot goede governance
 - Het is belangrijk voor ondernemingen, vooral inzake DB type plannen maar ook voor DC plannen
 - men ziet sneller waar de zwakke punten zitten en wat men er kan aan doen
 - Ook hier is goede samenwerking tussen het centrum en de deelnemende pensioenfondsen belangrijk
 - zij kunnen, vermits groter, meer druk uitoefenen op de managers en daardoor beter verantwoording afleggen

5) KOSTENVOORDELEN

We hebben reeds gewezen op besparing op de premies: 10% à 20% is niet niets op de lange termijn. Maar er is meer: men heeft een betere negociatie positie tegenover de managers.

Voorbeeld:

Een multinational bedrijf kiest voor de "België-Route" voor 10 pensioenfondsen. Voor een bepaald mandaat hebben deze gemiddeld € 10 miljoen, dat maakt tesamen € 100 miljoen.

- € 10 miljoen is een klein mandaat waar veel managers niet echt aan geïnteresseerd zijn; het is ook niet of weinig negocieerbaar inzake de kosten/management fees.
- € 100 miljoen is een groot mandaat waar ongeveer iedereen aan geïnteresseerd is. Het is wel negocieerbaar.
- Men schat dat het kostenvoordeel voor grotere mandaten ongeveer 20% van de totale fees is → dit is heel belangrijk voor de kleinere deelnemende pensioenfondsen en moet hen goed uitgelegd worden.

5) KOSTENVOORDELEN (vervolg)

Er zijn ook andere (niet monetaire) voordelen van grotere mandaten zoals:

- Meer toegang tot de betere managers.
- De managers zullen hun beste mensen/ploegen inzetten voor grotere mandaten.
- Betere rapportering en vergaderingen (met de managers).
- Meer invloed van de cliënt.

6) CONCLUSIE

De "België Route" (en andere routes) hebben schaal- en kostenvoordelen die niet onderschat mogen worden.

Het is aan te raden dit geval per geval zonder druk of slogans te onderzoeken.