

Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid

onze referentie

Alexander van Ittersum

Market Manager-Pensions funds &  
Insurance

T: 020-557 26 76

E: [alexander.van.ittersum@kasbank.com](mailto:alexander.van.ittersum@kasbank.com)

betreft

Internet consultatiebeleid besluit Algemeen  
Pensioenfonds

datum

4 juni 2015

Geachte heer, mevrouw,

In het kader van het internet consultatiebeleid Besluit Algemeen Pensioenfonds wil KAS BANK graag haar visie op het Algemeen Pensioenfonds (APF) met u delen. Voor een duurzaam en solide pensioenstelsel in de toekomst, geloven wij in de toegevoegde waarde van het APF. Om de succeskansen van het APF in het huidige speelveld te vergroten zijn naar onze overtuiging echter wel een aantal wijzigingen in de opzet noodzakelijk. Hiervoor willen wij graag een aantal aanbevelingen doen.

KAS BANK verzorgt als custodian o.a de bewaring van effecten en de beleggingsadministratie voor institutionele beleggers als pensioenfondsen en verzekeraars. Wij ondersteunen met name middelgrote en kleine pensioenfondsen bij hun uitdagingen op het gebied van governance, administratie en rapportages.

Het APF kan er toe bijdragen dat er partijen actief zijn met voldoende schaal, kennis en ervaring om de toekomst van kleinere en middelgrote pensioenfondsen te waarborgen. Het alternatief is, dat deze kleinere en middelgrote pensioenfondsen in liquidatie gaan en overgaan naar een verzekeraar. In de ogen van KAS BANK is dat een ongewenste ontwikkeling. Daarom vragen wij u de volgende aandachtspunten mee te nemen in het wijzigingsvoorstel Besluit Uitvoering Pensioen. Tevens doen wij enkele aanbevelingen voor de opzet en inrichting van het APF.

#### **Potentiële efficiencyvoordelen APF**

KAS BANK ziet het APF in eerste instantie als een middel tot 'governance pooling' om daarmee de kwaliteit, kennis en kunde van pensioenfondsbesturen verder te waarborgen voor de toekomst door middel van schaalvergroting.

Ten tweede zijn er grote potentiële efficiencyvoordelen te behalen in de deelnemersadministratie, zeker indien de verschillende pensioenregelingen sterk op elkaar lijken. Echter, 'liability pooling', het behalen van diversificatievoordelen aan de verplichtingenkant, zien wij pas realiseerbaar als pensioenfondsen op een structureel andere manier verplichtingen in nieuwe collectiviteitskringen gaan samenbrengen in plaats van bestaande pensioenregelingen onder één dak (het APF) te brengen.

Ten derde zijn efficiencyvoordelen in het vermogensbeheer nu ook al gedeeltelijk bereikbaar voor pensioenfondsen door middel van asset pooling. Door de schaalgrootte van een APF kunnen deze voordelen

nog beter worden benut. Tevens kan door de schaalgrootte toegang gekregen worden tot meer complexe asset classes. Hiermee kan de APF met haar collectiviteitskringen verder diversificatievoordelen behalen die zeker in de huidige uitdagende periode van lage rentecondities zeer gewenst zijn.

#### **Gelijke eisen weerstandsvermogen pensioenfondsen en APF**

Wij denken dat voor pensioenfondsen en hun sponsors het weerstandsvermogen een te grote hindernis kan zijn om over te stappen naar een APF. De belangrijkste reden is, dat het lastig is om het kapitaal weer terug te krijgen en het weerstandvermogen op die basis ook lastig alternatief te financieren is. In dat verband pleiten wij voor gelijke eisen aan pensioenfondsen met betrekking tot het weerstandsvermogen, zodat er een level playing field ontstaat.

#### **Vermogensscheiding collectiviteitskringen en eisen aan administratieve organisatie versterken met een pensioenbewaarder**

Het verschil tussen een pensioenfonds en een APF, is dat een APF moet waarborgen dat er tussen de collectiviteitskringen een goederenrechtelijke scheiding plaatsvindt tussen de vermogens van meerdere collectiviteitskringen. KAS BANK is van mening dat een pure administratieve scheiding hiervoor onvoldoende waarborging biedt. De financiële risico's van een onvoldoende waarborging staan in geen verhouding tot een slank pensioenvehikel.

Het aanstellen van een pensioenbewaarder is een beter waarborging van de goederenrechtelijke scheiding van de vermogens. Dit zou in lijn zijn met andere vehikels die een collectief vermogen beheren (UCITS, AIF). Dit is ook in lijn met de argumentatie in de wetgevingsbrief 2011 door de DNB met betrekking tot paragraaf 3.4 Premiepensioeninstellingen (PPI) waarin in het kader van het samenbrengen van verschillende internationale pensioenregelingen gepleit wordt voor een pensioenbewaarder. Eenzelfde argumentatie voor een collectieve pensioenbewaarder wordt ook gebruikt in de wetgevingsbrief van de AFM (SBI-SHMe-11071672) Punt 10 Bijlage, PPI.

#### **LDI oplossingen en liquiditeit en collateral management**

Zoals we eerder aangaven zijn er, totdat collectiviteitskringen samen gaan, geen diversificatievoordelen te behalen met betrekking tot de verplichtingenkant, de 'liability pooling'. Wel vragen wij aandacht voor de implementatie van renteafdeckingsstrategieën. Oftewel Liability Driven Investments (LDI).

Met de vorming van een APF door het samenbrengen van een aantal kleinere en/of middelgrote pensioenfondsen zou er in principe voldoende schaal zijn om over te stappen van 'pooled LDI' vehikels - al dan niet in de vorm van 'looptijdbucket fondsen' - naar meer tailored LDI strategieën toegesneden op de collectiviteitskring specifieke verplichtingenstructuur. Hiervoor kunnen langlopende obligaties en interest derivaten worden gebruikt. KAS BANK is namelijk van mening dat de vermogensscheiding dan beter gewaarborgd is dan met pooled LDI vehikels. Pooled LDI vehikels hebben als nadeel dat participanten in stressscenario's jegens elkaar aansprakelijk kunnen zijn in het verschaffen van liquiditeit. Dit zou in het geval van een APF strijdig zijn met het principe van het voorkomen van een goederenrechtelijke scheiding tussen collectiviteitskringen.

Voor een effectief en efficiënt collateral management, dat onder EMIR van steeds meer belang zal zijn, pleiten wij voor onafhankelijke collateral management functie binnen het APF om het onderpand en de margin calls te monitoren en effectief te beheren. Indien een APF voor de collectiviteitskringen toch gebruik maakt van LDI pooled vehicles, dan pleiten wij voor een vehikel onder controle van het APF.

### **Heldere spelregels voor kosten allocatie over de collectiviteitskringen**

In het huidige voorstel wordt te weinig helderheid verschaft welke kosten op welke wijze verdeeld moeten worden over de collectiviteitskringen. Weliswaar moet die kostenverdeling in de uitvoeringsovereenkomst beschreven worden, maar naar onze mening is dat te beperkt en kan het tot grote verscheidenheid leiden tussen pensioenfondsen en APF's onderling. Daarmee wordt het doel van kostentransparantie niet bereikt. In de evaluatiefase van het APF kan het zo ook lastiger worden om APF's onderling te vergelijken op efficiencyvoordelen voor en na de vorming van een APF.

Een suggestie is om per type kosten een kosten allocatiemechanisme voor te schrijven, bijvoorbeeld op basis van deelnemers of verplichtingen of vermogen.

### **Aanbevelingen KAS BANK**

Ter afsluiting van onze bijdrage zetten wij onze aanbevelingen voor de opzet en inrichting van het APF graag nogmaals voor u op een rij.

1. Gelijke eisen voor pensioenfondsen en APF's met betrekking tot het weerstandsvermogen om een level playing field te creëren
2. Het aanstellen van een pensioenbewaarder voor een APF
3. Implementatie LDI strategieën en liquiditeit en collateral management
4. Heldere spelregels voor kostenallocatie over de collectiviteitskringen

### **Tot slot**

Wij waarderen het zeer dat KAS BANK de gelegenheid krijgt om een bijdrage te leveren aan het consultatiebeleid besluit Algemeen Pensioenfonds. Uiteraard zijn wij gaarne tot nadere toelichting van ons standpunt bereid.

Namens KAS BANK,



Albert Röell, voorzitter Raad van Bestuur