



**First Pensions**<sup>®</sup>  
Maakt pensioenen Zeker, Waardevast en Betaalbaar

**& First Investments**

## *Reactie consultatie algemeen pensioenfonds*



**T.a.v.:**

De ministeries van:

- Sociale Zaken en Werkgelegenheid, en
- Financiën

**Van:**

Mr. H.S.W. (Henk) Beets  
*Algemeen Directeur*  
Tel. 030 767 0802

Dhr. J.T.M. (Hans) van Velp  
*Directeur First Pensions Administration Partners*

Drs. Erik T. Beckers  
*Beleidsadviseur First Pensions Risk Management*

Drs. S. (Stefan) Ormel CFA RBA  
*Directeur First Investments B.V.*

Mr. J.A. Gielink CPL  
*Gielink Pensioenrecht B.V.*

Utrecht, 21 februari 2014

Geachte dames en heren,

Hierna volgt onze reactie op de consultatie inzake het algemeen pensioenfonds, zoals die op 23 januari jl. gepubliceerd is door het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid en het ministerie van Financiën.

De teams van de twee Nederlandse organisaties First Pensions en First Investments - in totaal 28 professionals - hebben sedert jaren een grote betrokkenheid bij en zorgplicht over kleine(re) en middelgrote pensioenfondsen in Nederland. Inmiddels hebben een twintigtal pensioenfondsen aan deze teams diverse taken uitbesteed waaronder bestuursondersteuning, risicobeheer, pensioenadministratie en vermogensbeheer. Dit laatste via Matching & Return. De renteafdekking - Matching - geschiedt via 'Smart-LDI' (Liability Driven Investments). Alle pensioenfondsen waarvoor First Investments deze beleggingsaanpak uitvoert hebben een solide dekkingsgraad behouden en behoeften dus niet te korten op hun pensioenuitkeringen.

De werkzaamheden geschieden tegen lage kosten op basis van een coöperatieve aanpak gericht op schaalvoordelen. Hiertoe is onder andere in 2006 een collectief Nederlands beleggingsfonds "Voor en door Pensioenfondsen" opgericht: First Liability Matching NV.

Jos Gielink is juridisch en fiscaal pensioenadviseur, onder andere van First Pensions en van First Investments.

First Pensions en First Investments zijn van mening - en hun teams hebben daarmee jarenlange ervaring - dat gebundelde uitvoering door kleine(re) en middelgrote Nederlandse pensioenfondsen een adequate oplossing kan zijn voor problemen waarmee deze fondsen geconfronteerd worden.

Desgewenst bespreken wij onze reactie persoonlijk met u.

Met vriendelijke groeten,  
namens de teams van First Pensions, First Investments en Gielink Pensioenrecht  
*Henk Beets, Hans van Velp, Erik Beckers, Stefan Ormel en Jos Gielink*

Tel. direct 030 767 0802    [henk.beets@firstpensions.nl](mailto:henk.beets@firstpensions.nl)

## 1. Doelstelling en impact

Wij onderschrijven het doel dat met de introductie van het Algemeen Pensioenfonds (“APF”) wordt beoogd, te weten het verbeteren van de keuzemogelijkheden voor werkgevers en werknemers om een kwalitatief hoogstaande en veilige pensioenuitvoering tegen lage kosten te realiseren.

Er is in de praktijk een prangende en reële behoefte om de uitvoering van pensioen-uitkeringsovereenkomsten door middel van een flexibele en kwalitatief hoogstaande uitvoeringswijze te bundelen met behoud van de eigen identiteit van de pensioenregeling.

Het handhaven of verbeteren van de indexatiekwaliteit, het optimaliseren van de prijs-kwaliteitsverhouding bij de uitvoering, het waarborgen van voldoende zeggenschap over de inhoud en uitvoering van de eigen regeling, de vrijheid van sociale partners om zelf te kiezen welke risico’s met andere partijen worden gedeeld en het beperken van de betrokkenheid tot de werkzaamheden die strikt noodzakelijk zijn voor een efficiënte uitvoering van de arbeidsvoorwaarde pensioen zijn hierbij belangrijke uitgangspunten voor werkgevers en werknemers. De voorgestelde aanvulling op de bestaande uitvoeringsmodellen (bedrijfstakpensioenfonds en verzekeraarsmaatschappij) kan grotendeels voldoen aan deze randvoorwaarden en voorziet hiermee in een daadwerkelijke behoefte.

Het doel van de voorgestelde nieuwe pensioenuitvoerder, het APF, wordt naar onze mening op de meeste onderdelen bereikt.

Op een aantal onderdelen is het voorgestelde regime mogelijk niet flexibel genoeg. Op andere onderdelen is er de vraag of er in de praktijk behoefte aan bestaat. Dit laatste is op zichzelf genomen niet bezwaarlijk, behalve als dit leidt tot uitstel of afstel van de totstandkoming inzake het APF.

Het is van belang dat het APF operationeel kan zijn per 1 januari 2015. Het voorgestelde model voorziet er nog niet in dat een APF in alle opzichten al ingericht en getoetst is door DNB vóór 1 januari 2015 en als toegelaten hoogwaardige uitvoerder aan marktpartijen kan worden gepresenteerd. Dit is wél van groot belang, omdat de betrokken sociale partners vooraf zekerheid willen hebben dat het APF kan waarmaken waar het voor is opgericht.

## 2. Uitvoeringsmodel en vergunning

Wij ondersteunen de wens om aan marktpartijen de maximale vrijheid te bieden om naar eigen inzichten een bedrijfsmodel te kiezen voor de gebundelde uitvoering. Een bedrijfsmodel waarbij een commerciële derde en de betrokken fondsen kiezen voor een APF in de vorm van een N.V. of B.V. is hierbij op zichzelf genomen niet bezwaarlijk. Echter, onze voorkeur gaat uit naar een 'not-for-profit' structuur, vergelijkbaar met de bestaande not-for-profit structuur van de stichting pensioenfonds. Iedere kostenlaag uit hoofde van winsttoegmerk komt uiteindelijk ten laste van de pensioenopbouw van de deelnemers die verplicht zijn om aan de betreffende pensioenregeling mee te doen. In de Bijlage onder punt 4. gaat kopie van de advertentie die wij ter zake hebben gepubliceerd en waarin wij onze voorkeur voor het not-for-profit beginsel hebben geuit.

Wij vragen ons tevens af of aan een commerciële structuur behoefte zal zijn. Er kunnen ook contractueel afspraken worden gemaakt over passende beloningen voor werkzaamheden die worden verricht, risico's die worden gelopen en voor het kapitaal dat eventueel ten beschikking wordt gesteld. Wij schatten in dat partijen voldoende professioneel zijn om te beoordelen welk uitvoeringsmodel adequaat is. Indien het commerciële uitvoeringsmodel er echter toe zou leiden dat het APF niet doorgaat of dat de discussie hierover tot uitstel of afstel zou leiden, zouden wij dit betreuren.

Wij juichen het toe dat er een ex ante vergunningsprocedure wordt ingevoerd. Dit biedt uitstekende waarborgen voor de gewenste kwaliteit. Een toetsing vooraf is eveneens een goede zaak.

In verband met de termijn van 1 januari 2015 is het wel wenselijk dat APF-en per 1 januari 2015 operationeel kunnen zijn, indien zij vóór medio november 2014 alle documenten en de relevante informatie met betrekking tot de personele bezetting hebben aangeleverd.

In dit verband is tevens gewenst dat de belemmeringen om een volledige ex ante toetsing te voltooien (bemoeienis belanghebbendenorgaan met benoeming Raad van Toezicht, vermelding compartimenten in statuten e.d.) worden weggenomen, bijvoorbeeld door voor deze elementen een ex post toetsing en een bekrachtigingsprocedure door het belanghebbendenorgaan toe te staan. De inrichting van de compartimentering zou buiten de statuten om kunnen worden vastgelegd.

Wij achten het wenselijk om de toetsingscriteria door DNB (artikel 112a, lid 2 PW) zoveel mogelijk te concretiseren.

De mogelijkheid om onder verwijzing naar een open norm, voorwaarden en beperkingen aan de vergunning te verbinden, zou wat ons betreft dienen te vervallen (vgl. artikel 112a, lid 3 PW). Dit kan tot onnodige discussies leiden, die aan het tijdig operationeel worden van het APF in de weg staan.

Het is onduidelijk waarom het APF over een afzonderlijk werkkapitaal dient te beschikken. De compartimenten dienen over voldoende buffers te beschikken (inclusief eisen in verband met operationele risico's en dergelijke). De algemene kosten van het APF dienen vooraf contractueel te worden omgeslagen over de deelnemende pensioenregelingen/-fondsen. De kosten worden derhalve gedragen door de deelnemende fondsen en niet door "het APF".

Indien in een for profit model een werkkapitaal noodzakelijk zou zijn, kunnen partijen dit zelf bedenken of kan DNB dit eisen op grond van artikel 143 PW (beheerste en integere bedrijfsvoering). Een specifieke wettelijke regeling is niet noodzakelijk en werkt afschrikwekkend en contraproductief.

Voor bestaande pensioenfondsen die meerdere regelingen uitvoeren worden evenmin wettelijke aanvullende buffers geëist. Het is eveneens onduidelijk hoe hoog dit extra kapitaal dient te zijn. De eis leidt in ieder geval tot extra uitvoeringskosten voor de betrokken partijen en de deelnemers en kan als een belangrijke belemmering worden ervaren om gebruik te maken van het APF.

Indien een zogenaamd 'gesloten pensioenfonds' wil toetreden tot het APF, ontstaan en bestaan er juridische vragen met betrekking tot de personele bezetting van het belanghebbendenorgaan.

Indien een werkgever nog bestaat, maar wél de uitvoeringsovereenkomst voor toekomstige opbouw heeft beëindigd, moet de niet-betrokken werkgever deelnemen aan het belanghebbendenorgaan. Hiervoor zal weinig animo bestaan bij alle betrokkenen. Ten aanzien van de actieve werknemers ontstaat een vergelijkbare issue: zij zijn gewezen deelnemers. Artikel 115b, lid 2 PW en artikel 100, lid 5 PW dienen naar onze mening verduidelijkt of aangepast te worden voor gesloten fondsen met nog-bestaande werkgevers.

In het algemeen zal het onafhankelijk of het onafhankelijke gemengd model uitstekend voldoen als bestuursmodel. Niettemin dient er gewoon een keuze te kunnen worden gemaakt uit alle vijf bestuursmodellen, bijvoorbeeld voor *single client APF-en*.

### 3. Ringfencing

De wettelijke regeling voorziet naar onze mening aan een behoefte en lijkt goed uitvoerbaar. Als wij het goed begrijpen is géén bewaarder vereist.

De concrete invulling van de ringfencing ontbreekt helaas nog, deze is wel dringend gewenst.

Het is niet duidelijk wat bedoeld wordt met het faillissement van het APF (artikel 123a, lid 4 PW). Het APF, c.q. de compartimenten kunnen als laatste middel toch overgaan tot korten van aanspraken en rechten? Een nadere uitleg van deze voorwaarde is naar onze mening wenselijk.

## 4. Bijlage: Advertentie in het Financiële Dagblad (11 februari 2014)



**First Investments®**

De teams van First Pensions en van First Investments mogen al jaren voor Nederlandse pensioenfondsen werken en doen dit tegen uiterst lage kosten. Enerzijds verzorgt First Pensions de volledige administraties voor hun pensioenfondsklanten, waaronder de deelnemersadministratie en -communicatie inclusief modern pensioenadministratiesysteem. Ook verrichten zij bestuurswerkzaamheden, alsmede het risicobeheer via onder andere het Pensioenfonds Dashboard®. Anderzijds beheert First Investments tegen lage kosten de beleggingen van zijn pensioenfondsklanten. Hun expertise richt zich op renteafdekking (Matching) en op rendement (Return). Een Returnportefeuille wordt bij voorkeur via KIS (keep it simple) tegen lage kosten belegd in indexfondsen. Tevens heeft First Investments ervaring met de oprichting van een succesvol Nederlands pensioenbeleggingsfonds 'voor en door pensioenfondsen'. Over dit fonds hebben de deelnemende pensioenfondsen de zeggenschap.

Momenteel zijn wij in gesprek met diverse kleine(re) en middelgrote pensioenfondsen die zich aan het oriënteren zijn op het mogelijk gaan samenwerken in een of meerdere Algemeen Pensioenfonds(en) (APF). Onze gedeelde visie: de APF is een 'not for profit' samenwerkingsplatform en de schaalvoordelen ontstaan door het in samenhang laten uitvoeren van de taken tegen hoge kwaliteit en tegen lage kosten. Het bouwplan krijgt nu duidelijk vorm en de bouwstenen zijn beschikbaar.

**Om de pensioenfondsen en ons te ondersteunen bij de daadwerkelijke vormgeving zijn wij op zoek naar een:**



### Manager Oprichting 'Algemeen Pensioenfonds' m/v

De manager is primair verantwoordelijk voor de coördinatie van de werkzaamheden voor het oprichten van een Algemeen Pensioenfonds. In deze fulltime functie zal hij / zij veel contacten onderhouden met dienstverleners, pensioenfondsen en toezichthouder. **Help mee om door samenwerking het verschil te maken!**

**Functie-eisen en vaardigheden**

- HBO werk- en denkniveau
- Minimaal 3 jaar bestuurlijke ervaring
- Brede ervaring in het Nederlandse pensioenlandschap
- Uitstekende sociale en communicatieve vaardigheden
- Klantgericht, flexibel en initiatiefrijk

Wij bieden een uitdagende baan met zelfstandigheid in een moderne, informele organisatie in een hecht team van professionals. Vanzelfsprekend ontvang je een marktconform salaris, in overeenstemming met ervaring, en goede secundaire arbeidsvoorwaarden. Daarnaast is er aandacht voor persoonlijke ontwikkeling en zijn er mogelijkheden voor doorgroei.

**Interesse?**

Uw sollicitatie - begeleid door CV en motivatie - kunt u richten aan: [Henk.Beets@FirstPensions.nl](mailto:Henk.Beets@FirstPensions.nl).

First Pensions BV  
[www.FirstPensions.nl](http://www.FirstPensions.nl)

Ptolemaeuslaan 56  
3528 BP Utrecht

First Investments BV  
[www.FirstInvestments.nl](http://www.FirstInvestments.nl)

Ptolemaeuslaan 58  
3528 BP Utrecht