



Nieuwe pensioen-ontwikkelingen, nieuwe mogelijkheden

Nieuwsbrief, 3^e kwartaal 2008

Bestuursondersteuning

Compliance en Cordares
Een gedragscode voor personen die werkzaam zijn bij en voor pensioenfondsen is vanaf 2001 verplicht. Cordares kan pensioenfondsen helpen bij de implementatie van deze wetten en regels.

Zie pagina 2

Vermogensbeheer

Ideale beschermingsconstructie
Hoe bescherm je werknemers in de sector 'Groothandel in Bloemen en Planten' tegen slechte beleggingsresultaten? Het nieuwe bedrijfstakpensioenfonds en Cordares vonden een innovatieve oplossing.

Zie pagina 3

Pensioenbeheer

Meer betrokkenheid deelnemers
Voldoen aan de wettelijke communicatieverplichtingen biedt nog geen garantie voor meer betrokkenheid van deelnemers. Cordares adviseert over de mogelijkheden van optimale pensioencommunicatie.

Zie pagina 5

Compliance vraagt om een breed blikveld

Pensioenfondsen hebben te maken met toenemende wet- en regelgeving zoals de Pensioenwet, Pension Fund Governance, Financiële verslaggevingswetgeving en regels, Gedragscode, Beleidsregel Uitbesteding Pensioenfondsen / Principes Interne Beheersing.

Maar hoe borg je deze aspecten in je organisatie?

De implementatie van wetten en regels krijgt een nieuwe impuls, wanneer het een standaard onderdeel van Risk Management wordt. Een Compliance Officer die toezicht houdt op naleving van de in- en externe regelgeving kan hier uitkomst bieden. Zeker gezien het brede blikveld dat een onderwerp als compliance vereist. Maar waar zou zo'n Compliance Officer nu precies op moeten toezien?

Compliance vanuit de pensioenfondsbesturen

Vanaf 2001 moeten pensioenfondsen beschikken over een gedragscode voor personen die werkzaam zijn bij en voor pensioenfondsen. De nieuwe Pensioenwet vraagt per 1 januari 2007 van fondsen onder meer aandacht op het gebied van de nieuwe toetredingsleeftijd voor werknemers vanaf 21 jaar, de verscherpte eisen ten aanzien van communicatie en financiële toetsing.

Bij een thema als Pension Fund Governance spelen weer andere zaken een rol, zoals besturing, toezicht en uitvoering. Los van dit alles hebben pensioenfondsen te maken met de toezichthouders AFM en DNB. Daarbij richt de AFM zich op informatieverstrekking en zorgplicht en spitst DNB zich toe op markttoetreding, prudentieel- en materieeltoezicht. Al met al heel wat eisen waar u als pensioenfondsbestuurder aan moet voldoen.

Compliance vanuit Cordares

Cordares opereert in een sector waar reputatie en vertrouwen belangrijk zijn. Corporate Governance en Risk Management dragen bij aan de integriteit, betrouwbaarheid en professionaliteit van Cordares. Daarom heeft Cordares een Corporate Risk Manager aangesteld. Deze functionaris is belast met het vertalen van wet- en regelgeving naar intern beleid. Op de naleving van dit uitgezette beleid moet worden toegezien. De waarborg en verantwoordelijkheid die compliance met zich meebrengt heeft Cordares ondergebracht in het Cordares Compliance Overleg (CCO). Dit is een college dat een signaal- en adviesfunctie heeft. Binnen het CCO worden ervaringen en 'best practices' met elkaar gedeeld. Ook binnen de verschillende werkmaatschappijen van Cordares krijgt compliance de aandacht die het verdient. Elke werkmaatschappij heeft een Compliance Coördinator aangesteld, die zich bezighoudt met de invulling van de compliancefunctie. Dit geeft u als pensioenfondsbestuurder extra zekerheid. Cordares heeft ook de kennis om u als pensioenfondsbestuurder te informeren over compliance vraagstukken. Hebt u vragen over compliance of over wat Cordares op dit gebied voor u kan betekenen, dan kunt u contact met ons opnemen.

Harald de Valck
h.devalck@cordares.nl



Communicatie: een heet hangijzer

Nieuwe wetgeving

Sinds de invoering van de nieuwe pensioenwet op 1 januari 2007 staat pensioencommunicatie hoog op de agenda van menig pensioenfondsbestuur. De overheid stelt hoge eisen als het gaat om pensioencommunicatie. De doelstelling: een goed geïnformeerde deelnemer. Dit moet ertoe leiden dat de deelnemer een weloverwogen beslissing kan nemen over zijn pensioen. Daarnaast wordt verwacht dat een deelnemer weet wanneer professioneel advies noodzakelijk is.

Een uitdaging

De uitdaging voor een pensioenfondsbestuurder ligt in het aanbieden van informatie die de deelnemer in staat stelt te begrijpen wat zijn pensioenregeling op hoofdlijnen inhoudt. Het stelt de deelnemer in staat om doordacht keuzes te maken.

Toezicht

De AFM houdt toezicht op bovengenoemde voorwaarde, en toetst de begrijpelijkheid en duidelijkheid van de verstrekte informatie. Bovendien wordt van een fonds een continu streven naar verbetering van de informatieverstrekking verwacht. Zaken die een inspanningsverplichting van u als bestuurder vragen.

KennisLunch Pensioencommunicatie

Cordares organiseert op woensdag 17 september 2008 een KennisLunch over Pensioencommunicatie voor pensioenfondsbestuurders. Een van de onderwerpen: hoe kun je als pensioenfonds het pensioenbewustzijn verhogen en tegen welke kosten? De bijeenkomst biedt waardevolle inzichten. Mail naar v.gasi@cordares.nl als u deze lunch wilt bijwonen.



Innovatieve pensioenoplossing voor nieuw bedrijfstakpensioenfonds

De vijftienduizend werknemers in de Groothandel in Bloemen en Planten kunnen sinds 1 januari 2007 deelnemen aan een pensioenregeling die via een nieuw en eigen bedrijfstakpensioenfonds wordt aangeboden. Cordares verzorgt het vermogensbeheer voor dit nieuwe fonds.

Het BPF voor de Groothandel in Bloemen en Planten koos voor een innovatieve benadering waarbij de deelnemer wordt beschermd tegen slechte beleggingsresultaten.

Risico's afdekken

De nieuwe pensioenregeling, die tussen werkgevers en werknemers in de sector is overeengekomen, gaat uit van een collectieve beschikbare premiereregeling. Voor deelnemers aan een beschikbare premiereregeling is het belangrijk dat de inleg zijn waarde behoudt. Het pensioenfonds heeft de ambitie om op de pensioendatum een rendement te behalen dat minimaal de inflatie vergoedt. In traditionele beschikbare premiereregelingen, waarin de deelnemer zelf keuzes moet maken over beleggen, bestaat deze zekerheid niet. Bovendien hebben veel deelnemers geen ervaring met beleggen en ook de kosten van individueel beleggen gaan uit boven de

De deelnemer heeft een flinke kans op een hogere pensioenopbouw.

kosten van collectief vermogensbeheer. Deze bezwaren worden in de nieuwe regeling weggelaten. Door de vorming van een bedrijfstakpensioenfonds is het bovendien mogelijk om gezamenlijk andere risico's af te dekken. Daarbij gaat het om nabestaandenpensioen, maar ook de omzetting van het opgespaarde pensioenvermogen in een levenslange pensioenuitkering bij pensionering.

Profiteren van extra rendement

Cordares ontwikkelde deze innovatieve vermogensbeheeroplossing samen met Cardano (derivatenstrategie en beheer).

De inleg wordt in twee delen belegd: een zekerheidsdeel en een rendementsdeel. Het zekerheidsdeel dient om inleg plus inflatie zeker te stellen, terwijl het rendementsdeel een extra rendement kan genereren. Daarbij maken we gebruik van een zogenaamde reële zero bond, een gestructureerde obligatie die op de pensioendatum een zekere uitbetaling geeft op basis van inleg plus inflatie.

Naarmate de pensioneringsdatum verder weg is, is een kleiner deel van de inleg nodig voor het zekerheidsdeel. Er kan dan langer worden geprofiteerd van het verwachte verschil tussen nominale rente en inflatie.

Hiermee lijkt de benadering op life-cycle beleggen, zij het dat er meer zekerheid bestaat over de minimale uitkomst. De rest van de inleg, het rendementsdeel, wordt belegd in een portefeuille met zakelijke waarden (aandelen, vastgoed, e.a.). Het resultaat dat hierop wordt behaald zorgt voor een extra beleggingsopbrengst. Doordat ieder jaar een deel van de inleg (afhankelijk van de resterende tijd tot pensionering en renteontwikkelingen) in het rendementsdeel wordt belegd, heeft de deelnemer een flinke kans op een hogere pensioenopbouw.

Neerwaarts risico afgedekt

Als extra toevoeging is bovendien het neerwaartse risico op het rendementsdeel afgedekt. Per saldo ontstaat een oplossing waarbij deelnemers kunnen profiteren van extra rendement als gevolg van beleggen in zakelijke waarden. Modelberekeningen laten zien dat door deze benadering de rendementen van de verschillende deelnemers dichter bij elkaar komen te liggen. Uitschieters naar beneden, die in traditionele beschikbare premieregelingen geregeld voorkomen, worden zo vermeden.

Kracht van het collectief

Deze innovatieve vermogensbeheeroplossing laat zien dat beschikbare premieregelingen beter ingezet kunnen worden door gebruik te maken van de kracht van het collectief bij beleggen. In het VBA Journaal van dit

voorjaar wordt deze aanpak nader uitgewerkt. Dit artikel sturen we u graag op verzoek toe.

Alwin Oerlemans
a.oerlemans@cordares.nl



Gaat Nederland de (API) boot missen?

Het kabinet wil voorkomen dat Nederland de boot mist als het gaat om de uitvoering van internationale pensioenregelingen. Daarom ontwikkelt het kabinet een nieuwe pensioenuitvoerder: de Algemene Pensioeninstelling (API). De API krijgt een plaats naast de bestaande pensioenuitvoerders.



De API zal in fasen worden ingevoerd. Eerst alleen DC-regelingen en later ook DB-regelingen.

Het Ministerie van Financiën heeft op 16 mei een consultatiedocument gepresenteerd voor een nieuwe pensioenuitvoerder. De instelling moet in principe gebruik kunnen maken van

op beleggingen toezeggen. Dat is een bewuste keuze, omdat de PPI als uitvoerder nu geen buffers hoeft aan te houden. Maar het betekent ook dat de PPI geen pensioenregeling mag uitvoeren waar partnerpensioen of wezenpensioen deel van uitmaakt. De PPI mag zelfs geen levenslange uitkering doen. Om een normale pensioenregeling uit te

De PPI mag geen levenslange uitkering doen. Daarom is een API nodig die dat wel kan.

alle mogelijkheden die de Europese pensioenrichtlijn biedt, maar heeft als beperking dat alleen premieregelingen mogen worden uitgevoerd. De naam van de nieuwe pensioenuitvoerder is daarom Premiepensioeninstelling (PPI).

Jammer is dat aan de voorgestelde PPI veel beperkingen zijn opgelegd. De PPI mag geen risico's verzekeren en mag geen garanties

voeren moet een PPI in de huidige opzet daarom (altijd) samenwerken met een verzekeraar. Onze conclusie is dat deze PPI nog geen Europese markten gaat openbreken. Om de boot niet te missen in Europa is een snelle stap naar een API die ook levenslange pensioenuitkeringen kan doen gewenst.

Bas van Veen
b.vanveen@cordares.nl



Mediakeuze vergroot betrokkenheid

In het artikel 'Pensioenuitvoering naar een hoger plan', uit de Cordares nieuwsbrief van het 1^e kwartaal 2008, hebben we onze marketingbenadering voor het voetlicht gebracht. De AFM doet op het eerste gezicht hetzelfde in het artikel 'Communiceren is organiseren' in Pensioenbestuur & Management van januari 2008. Cordares legt echter andere accenten.

Als toezichthouder richt de AFM zich alleen op de wettelijke communicatieverplichting van een pensioenuitvoerder. Een ander verschil: waar de AFM een marketingcommunicatiemodel als uitgangspunt voor communicatie neemt, gebruikt Cordares haar marketingbenadering om de betrokkenheid van deelnemers bij een pensioenfonds te vergroten. Wat Cordares betreft overstijgt de vraag 'In hoeverre is of voelt een deelnemer zich bij een pensioenfonds betrokken?', de AFM-richtlijnen en de Pensioenwetverplichtingen.

Zorgen voor grotere betrokkenheid van deelnemers is meer een zaak van effectieve pensioencommunicatie. Het onderscheid daarin wordt voornamelijk gemaakt door wat pensioenfondsbestuurders meer willen en kunnen doen dan het (tijdig) toesturen van

de verplichte communicatieuitingen. Gedegen marktonderzoek is een eerste stap.

Marktonderzoek een belangrijk instrument

Marktonderzoek naar interesses, leefgewoontes en mediakeuze van de deelnemers van een pensioenfonds is een enorm belangrijk instrument. Na analyse van de marktonderzoekgegevens kan het assortiment van de in te zetten communicatiemiddelen (behalve het UPO, want deze blijft verplicht) worden bepaald en worden afgestemd op de behoeften van het specifieke pensioenfonds en haar deelnemers. Om vervolgens waar nodig te worden aangepast.

Medium afstemmen op doelgroep

Het te kiezen medium moet aansluiten op het profiel van de deelnemers. Uit onze klanttevredenheidsonderzoeken blijkt dat

per deelnemersgroep de voorkeur voor communicatiemiddelen als een brief, magazine of voorlichtingsbijeenkomst heel verschillend kan zijn. Ook blijkt dat een specifiek segment van de deelnemers zich niet wil laten informeren over pensioen via internet. Cordares adviseert de aangesloten pensioenfondsen dan ook om naast internet ook andere communicatiekanalen voor deelnemers in te zetten om hen te informeren over pensioen.

Een goede mediamix is dus geen doel op zich. Het vergroot de betrokkenheid van de doelgroep bij hun pensioenfonds. Cordares adviseert u graag over de mogelijkheden van optimale pensioencommunicatie met uw deelnemers.

René Timmerman
r.timmerman@cordares.nl

Waar komt u Cordares tegen?

Op dinsdag 28 oktober zal Alwin Oerlemans spreken op de IIR-conferentie over de Algemene Pension Instelling (API) in Amsterdam. Hij zal ingaan op de mogelijkheden die de API pensioenfondsen kan bieden voor het beheersen van risico's. Informatie over de conferentie vindt u op www.iir.nl. Cordares presenteert zich niet alleen tijdens congressen en workshops, regelmatig vindt u ons ook terug in diverse vakbladen.

"De API light komt eraan" in VB Contact (juni 2008)

Betaalbaar collectief pensioen ook internationaal bereikbaar maken; dat wordt haalbaar wanneer Nederland de mogelijkheden benut van de Europese pensioenrichtlijn.

Onze pensioenkennis kan met behulp van de API internationaal worden toegepast. Dit biedt kansen voor internationaal opererende bedrijven. Welke kansen biedt de API voor uw fonds? We wisselen graag met u van gedachte. Neem contact op met Alwin Oerlemans via a.oerlemans@cordares.nl.

"Kijkje in de Oosterse vastgoedkeuken" in IPN (mei 2008)

Roland Mangelmans vertelt over Aziatisch vastgoed. Een beleggingscategorie die onder institutionele beleggers steeds meer opkomt. De voor- en nadelen van beleggen in Aziatisch vastgoed komen in dit artikel aan bod. Geïnteresseerd in de mogelijkheden van Aziatisch vastgoed voor uw fonds? Stuur dan

een e-mail naar r.mangelmans@cordares.nl.

"Innovatie basis voor pensioenzekerheid en continuïteit" in Bank & Effectenbedrijf (mei 2008)

Alwin Oerlemans en Adri van der Wurff schetsen de mogelijkheden voor innovatieve oplossingen. Als gevolg van veranderingen in toezicht, economie en maatschappij vernieuwen pensioenfondsen en hun uitvoerders hun dienstverlening. Innovatie vormt steeds uitdrukkelijker de basis voor pensioenzekerheid en continuïteit. Graag praten we bestuurders van pensioenfondsen bij over deze ontwikkelingen. Hebt u interesse in een gesprek? Stuur dan een e-mail naar a.oerlemans@cordares.nl.

Meindert Weerman

“We kunnen elke pensioenregeling uitvoeren”



Cordares heeft een ideaal. Een goede en vooruitstrevende pensioen-uitvoerder zijn en transities vlekkeloos uitvoeren, stelt Meindert Weerman, directeur Pensioenen. Een realiseerbare ambitie. De geplande fusie met APG Groep laat advies, vermogensbeheer, rechten-beheer en verzekeren meer dan ooit hand in hand gaan bij Cordares.

“We kunnen nu elke pensioenregeling uitvoeren,” begint de Cordares directeur het gesprek. Cordares groeit en dat leidt tot synergie. “Hoe meer pensioenfondsen je in portefeuille hebt, hoe meer kennis je opbouwt van verschillende pensioenregelingen. Maar ook onze kennis van verschillende administratieve systemen draagt aan een optimale pensioenuitvoering bij. En met de aanstaande fusie in zicht worden de mogelijkheden alleen maar groter. Bijvoorbeeld op het gebied van beleggen en allerlei aanvullende regelingen die we vanaf dat moment goed kunnen uitvoeren.”

Meer kennis

De voorgenomen fusie leidt tot uitbreiding van de al aanwezige kennis en versterking van de efficiency. Meindert Weerman: “Niet alleen de kennis waaruit we kunnen putten, biedt na de fusie meer perspectieven. Door de grotere schaal waarop we gaan werken kunnen we

onze uitvoering financieel nog aantrekkelijker maken.”

Overstappen naar een ervaren pensioen-uitvoerder

“Cordares heeft veel contact met verschillende pensioenfondsen”, vertelt Weerman. “Wie wil kan een kijkje in onze keuken nemen. Dat helpt, omdat sommige fondsen er tegenop zien om over te stappen. Is de nieuwe uitvoerder beter dan de oude? Wordt de privacy van de deelnemers gewaarborgd? Een andere zorg is de continuïteit van de uitvoering. Bij een overgang zou de uitkering wel eens vertraging kunnen oplopen, is het idee. Soms hikken fondsen aan tegen de initiële kosten. Om die redenen laten wij graag zien dat overstappen minder ingrijpend is dan men denkt en dat wij het proces uitstekend kunnen managen. We hebben er de mensen voor. En dat geeft vertrouwen.”

Kort nieuws

Indexatielabel: muntjes of bootjes?

Pensioenkoopels vinden het ontwerp Indexatielabel van minister Donner niet goed genoeg. Ze hebben een alternatief voorgesteld: een ander plaatje (muntjes in plaats van bootjes) met een simpeler boodschap. Het plaatje geeft alleen nog de hoogte van de indexeringsambitie aan. Informatie over de mate van voorwaardelijkheid kan in de begeleidende tekst.

Pensioen voor zelfstandigen

Op 24 juni heeft de Tweede Kamer hier twee moties over aangenomen. Ondanks bezwaren van het kabinet wil de Kamer voor zelfstandigen toch tien jaar fiscale ondersteuning van vrijwillige voortzetting aan een pensioenregeling. Ook moeten zelfstandigen ruimere mogelijkheden krijgen om kleine pensioenen over te dragen van de tweede naar de derde pijler. Maar gaat het kabinet de moties ook uitvoeren?

Commissie Bakker

Het kabinet neemt het rapport van de Commissie Arbeidsparticipatie gedeeltelijk over. Het is vooral belangrijk dat er doorgewerkt wordt tot 65 jaar. Voor werknemers tussen 60 en 65 jaar komt er een stijgende doorwerkbonus. Ook komt er een AOW-heffing voor 65-plussers. Verhoging van de pensioenleeftijd tot 67 jaar wil het kabinet voorkomen. Concrete plannen komen op Prinsjesdag.

Colofon

Concept, tekst en vormgeving

Cordares
Postbus 637
1000 EE Amsterdam

www.cordares.nl

Contact redactie

m.severs@cordares.nl, 020 583 32 56

Deze nieuwsbrief is informatief bedoeld en met de grootst mogelijke zorg samengesteld. Er kunnen echter geen rechten aan worden ontleend.