

Commentaar bij “Fiduciair management: panacee voor pensioenfondsen ?”

Willem Boeschoten

ABP-Netspar Debat, 29 mei 2008



Onvermijdelijke ontwikkeling

- ~ 800 pensioenfondsen
 - Toenemende complexiteit (beleggingsbeleid, wetgeving/toezicht)
 - Specifieke governance structuur
- ⇒ Concentratie via fiduciair management

Niet zozeer door falen van 'klassiek' model, met veel externe partijen met van pensioenfondsen verschillende belangen

Voordelen

- Uitbesteden niet-core activiteit
- Schaalvoordelen
 - grotere expertise
 - grotere kwaliteit (schaarste talent)
 - lagere kosten ?
 - hoger rendement ?

Nadelen

- Principal agent probleem (vooral t.a.v. strategisch beleid)
- Verlies van (onafhankelijke) expertise
 - vaststelling strategisch beleid
 - selectie en monitoring van fiduciair manager
- Outsourcing geweten & op safe door fiduciair manager, vooral strategisch
- Passeren van “sweet spot” qua grootte
- Integraal management niet noodzakelijk optimaal op onderdelen

Toekomst

- Groei fiduciair management gaat door
- Selectie vooralsnog moeilijk (onvoldoende historie)
- Principal agent probleem behoeft aandacht maar geen echt beletsel
- Nederlandse fiduciaire managers goed gepositioneerd
- Belang (onafhankelijke) consultants en pensioenbureau's
- Belang informatie-uitwisseling pensioenfondsen