



Veugelers Advocatuur
Specialist in Pensioenzaken

Het Rapport Frijs

Een nieuw bestuursmodel?

Vereniging voor Pensioenrecht

Roel Veugelers

9 maart 2010



Onderwerpen

- De omgeving van het pensioenfonds is veranderd
- Uitvoering beleggingsbeleid en risicobeheer
- Governance en organisatie



De omgeving van het pensioenfonds is veranderd

- Maatschappelijke ontwikkelingen →
- Kwetsbaarheid voor ontwikkelingen op de financiële markten
- Sturingsmiddelen
- Van ageing giants naar sinking giants
- Hogere levensverwachting
→ Meer pensioenvermogen vereist
- Vergrijzende pensioenfonds
→ Premie-inkomsten nemen af t.o.v. pensioenverplichtingen
- Complexere wetgeving



De omgeving van het pensioenfonds is veranderd

- Maatschappelijke ontwikkelingen
- Kwetsbaarheid voor ontwikkelingen op de financiële markten →
- Sturingsmiddelen
- Van ageing giants naar sinking giants
- Geen vaste rekenrente
→ Rente daalt, verplichtingen stijgen
- Volatiliteit van aandelenmarkt neemt toe
- Pensioenpremie is minder effectief als sturingsmiddel



De omgeving van het pensioenfonds is veranderd

- Maatschappelijke ontwikkelingen
- Kwetsbaarheid voor ontwikkelingen op de financiële markten
- Sturingsmiddelen →
- Van ageing giants naar sinking giants
- Premiebeleid
 - Hoge premie
 - Gemaximeerde premie
- Indexatiebeleid
 - Bij lage inflatie beperkt sturingsmiddel
- Beleggingsbeleid



De omgeving van het pensioenfonds is veranderd

- Maatschappelijke ontwikkelingen
- Kwetsbaarheid voor ontwikkelingen op de financiële markten
- Sturingsmiddelen
- Van ageing giants naar sinking giants →





De omgeving van het pensioenfonds is veranderd

- Maatschappelijke ontwikkelingen
- Kwetsbaarheid voor ontwikkelingen op de financiële markten
- Sturingsmiddelen
- Van ageing giants naar sinking giants →





De omgeving van het pensioenfonds is veranderd

- Maatschappelijke ontwikkelingen
- Kwetsbaarheid voor ontwikkelingen op de financiële markten
- Sturingsmiddelen
- Van ageing giants naar sinking giants →

Sturingsmiddelen

Premie → reservetank van 1000 liter

Indexatie → roer

Beleggen → de weersomstandigheden



Van ageing giants naar sinking giants





De omgeving van het pensioenfonds is veranderd

Conclusie:

Deskundige kapitein nodig om ongelukken te vermijden.



Uitvoering beleggingsbeleid en risicobeheer

- Bestuur in control →
- Tegenwicht tegen professionals
- Veel uitbesteding
 - Minder zicht op uitvoering
 - Asymmetrische informatie (bestuur en uitvoerder hebben niet dezelfde informatie)
 - Bestuur heeft meer toezichhoudende rol



Uitvoering beleggingsbeleid en risicobeheer

- Bestuur in control
- Tegenwicht tegen professionals →
- Bestuur moet volledig begrip hebben
- Risico
 - externe partij heeft ander belang dan deelnemers



Governance en organisatie

- Expertise/deskundigheid →
 - Omvang van het fonds
 - Nieuwe modellen?
- Bestuur
 - Zelf bepalen of wijzigingen moeten worden doorgevoerd
 - Tegenwichtig tegen externe partijen
 - Conclusie
 - Twee deskundigen om risico's van financiële markt te beoordelen

Deskundigheid op actuariel en juridisch gebied?



Governance en organisatie

- Expertise/deskundigheid
- Omvang van het fonds →
- Nieuwe modellen
- Adequate bemensing van organen
- Biedt ook een structuur aan voor kleinere fondsen
 - Is er een alternatief voor kleinere fondsen?



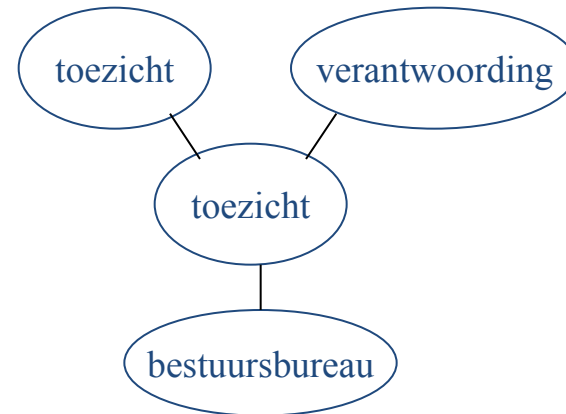
Governance en organisatie

- Expertise/deskundigheid
- Omvang van het fonds
- Nieuwe modellen →
- Bestuursbureau dat ondersteuning biedt
- Opnemen van deskundigen naast belanghebbenden
- One tier board
- Bestuur van deskundigen met Raad van Toezicht



Nieuwe modellen

- Bestuursbureau dat ondersteuning biedt →
- Opnemen van deskundigen naast belanghebbenden
- One tier board
- Bestuur van deskundigen met Raad van Toezicht
- Klein pensioenfonds

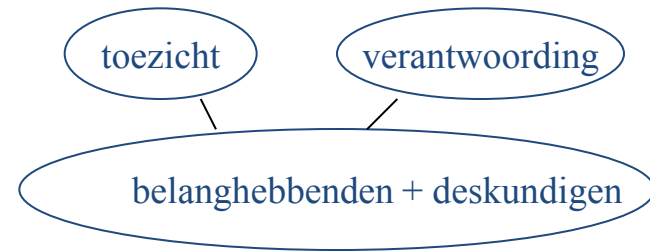


- Bestuur dient zelf verantwoordelijk te zijn



Nieuwe modellen

- Bestuursbureau dat ondersteuning biedt
- Opnemen van deskundigen naast belanghebbenden →
- One tier board
- Bestuur van deskundigen met Raad van Toezicht
- Klein pensioenfonds



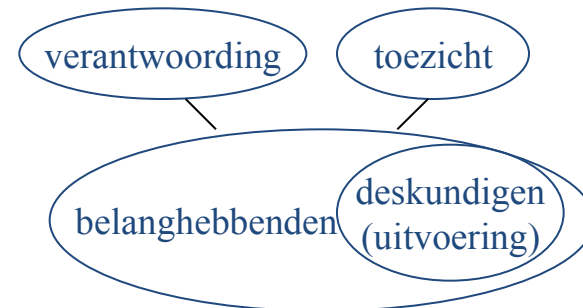
- Kunnen belanghebbenden deskundig zijn? Ja!
- Kunnen deskundigen belanghebbenden zijn? Ja!
→ Implementatie eenvoudig (aanpassen art. 30 besluit uitvoering PW)



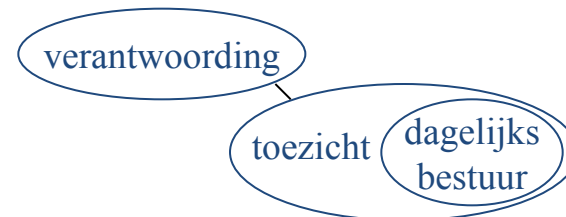
Nieuwe modellen

- Bestuursbureau dat ondersteuning biedt
- Opnemen van deskundigen naast belanghebbenden
- One tier board →
- Bestuur van deskundigen met Raad van Toezicht
- Klein pensioenfonds

- One tier board Frijs



- One tier board PFG

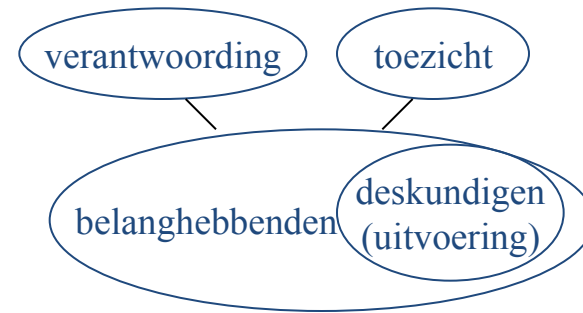


- One tier board Frijs \neq one tier board PFG



Nieuwe modellen

- Bestuursbureau dat ondersteuning biedt
- Opnemen van deskundigen naast belanghebbenden
- **One tier board** →
- Bestuur van deskundigen met Raad van Toezicht
- Klein pensioenfonds

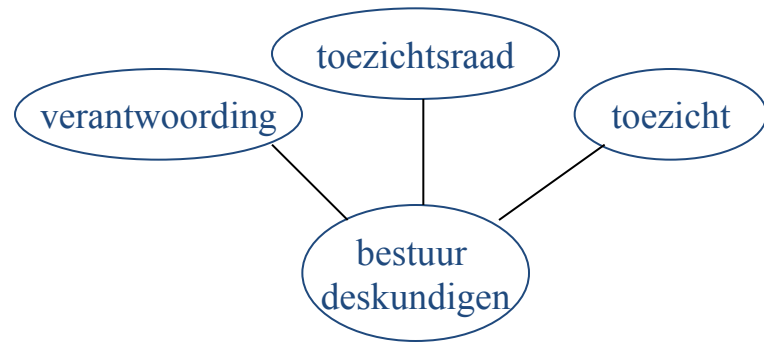


- **Implementeren eenvoudig (aanpassen besluit uitvoering PW)**



Nieuwe modellen

- Bestuursbureau dat ondersteuning biedt
- Opnemen van deskundigen naast belanghebbenden
- One tier board
- Bestuur van deskundigen met Raad van Toezicht →
- Klein pensioenfonds

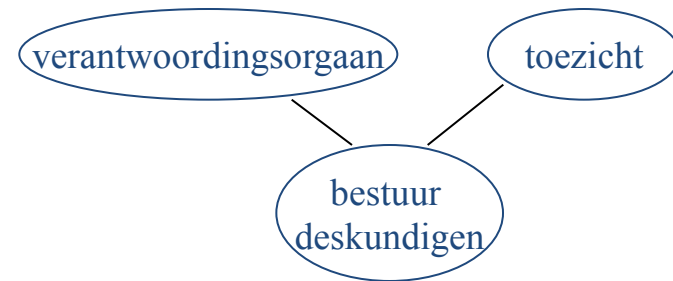


- Wat is het verschil tussen toezichtsradaad en verantwoordingsorgaan?



Nieuwe modellen

- Bestuursbureau dat ondersteuning biedt
- Opnemen van deskundigen naast belanghebbenden
- One tier board
- Bestuur van deskundigen met Raad van Toezicht →
- Klein pensioenfonds





Nieuwe modellen

- Bestuursbureau dat ondersteuning biedt
- Opnemen van deskundigen naast belanghebbenden
- One tier board
- Bestuur van deskundigen met Raad van Toezicht →
- Klein pensioenfonds

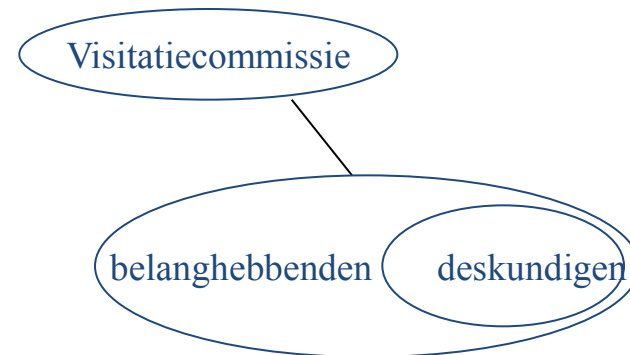
- Implementatie

“In afwijking van artikel 99 lid 3 kan het bestuur van een ondernemingspensioenfonds bestaan uit onafhankelijke deskundigen. In dat geval worden de bestuursleden benoemd, ontslagen en geschorst door het verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid om vast te stellen dat bepaalde bestuursbesluiten de voorafgaande goedkeuring van het verantwoordingsorgaan vereisen.”



Nieuwe modellen

- Bestuursbureau dat ondersteuning biedt
- Opnemen van deskundigen naast belanghebbenden
- One tier board
- Bestuur van deskundigen met Raad van Toezicht
- Klein pensioenfonds →





Roel Veugelers

Veugelers Advocatuur
Schiedamseweg 53 A
3134 BB Vlaardingen

T: 010 232 7060

F: 010 434 5780

M: 06 13371650

I: www.veugelersadvocatuur.nl

E: roel.veugelers@veugelersadvocatuur.nl