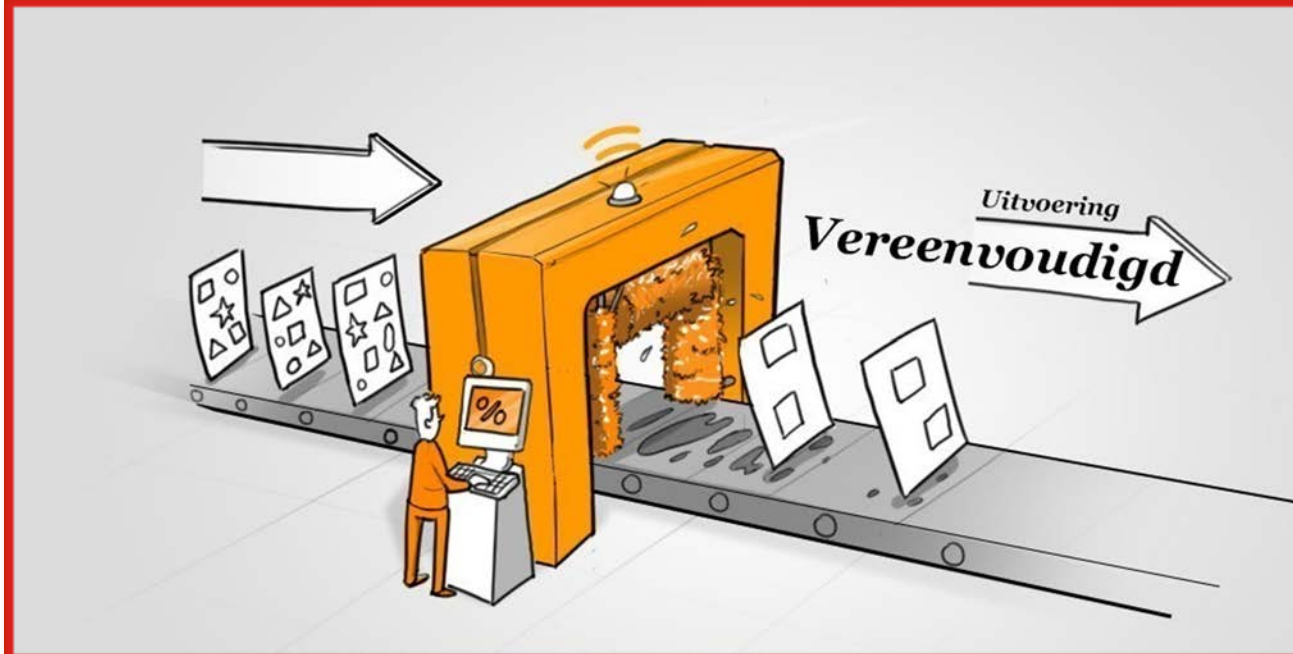


- www.pwc.nl

Due diligence-proces bij buy-outs, andere collectieve waardeoverdrachten en fusies

Juni 2017

Jan Meijer



Agenda

Inleiding

Wasstraat APF

Selectieproces APF

Fusietraject (algemeen)

Inleiding

Due diligence = ‘gepaste zorgvuldigheid’ – doelstelling: op zoek naar risico’s.

Buy-out: overdracht aanspraken en rechten gewezen deelnemers en pensioengerechtigden naar een verzekeraar als ‘gesloten contract’ – geen verdere verplichtingen werkgever / pensioenfonds – looptijd onbeperkt - aanspraken en rechten zijn gegarandeerd (veelal zonder indexatie) – moeilijke markt.

Carve out = vorm van buy-out – bijv. alleen pensioengerechtigden gaan over naar verzekeraar – kan dit gelet op art. 58 PW (recente parlementaire behandeling Verzamelwet)? / al dan niet in kader van liquidatie (verschil art. 83 / art. 84 PW).

Bij overdracht van gesloten fonds naar APF resteren ook geen verdere verplichtingen van werkgever en liquiderend fonds (geen UVO nodig), maar i.g.v. eigen kring leeft het fonds binnen de collectiviteitskring in feite door (wel UVR i.v.m. duidelijkheid kosten t.l.v. de kring)

Wasstraat APF

1

Introductie wasstraat

Due diligence-proces is van belang bij alle vormen van CWO en juridische fusie, dus zowel bij een buy-out naar verzekeraar als bij CWO naar een ander pensioenfonds en bij fusies.

Omdat dit proces bij buy-outs en aansluitingen bij een ('commercieel') APF zich herhaalt, is standaardisering van belang.

We noemen dit concept ten behoeve van aansluitingen het opzetten van een wasstraat voor het APF. Het kan mutatis mutandis ook worden toegepast op buy-outs.

Wat is een wasstraat?

Een wasstraat is de combinatie van processen, systemen en controls om nieuwe fondsen (en/of werkgevers) aan te laten sluiten bij een APF waarbij eerst het fonds klaar gemaakt moet worden om binnen de standaardprocessen van het APF opgenomen te kunnen worden. Dit omvat zowel:

1. analyse van het aan te sluiten fonds om uitzonderingen te identificeren
2. aanpassingen (voor zover mogelijk) aan elementen van het fonds om het binnen het APF te kunnen plaatsen.

Waarom is een wasstraat voor een APF wenselijk?

De doelstellingen voor een wasstraat voor het APF zijn:

1. Verkleinen kans operationeel risico voor het aansluitende fonds en het APF (standaardiseren)
2. Vergroten kans van aansluiten van nieuwe partijen doordat voor:
 - a. Nieuwe partijen – wasstraat als toegevoegde waarde wordt gezien om het fonds te helpen in de aansluiting (vb. legacy portefeuille)
 - b. Bestaande partijen – wasstraat biedt kader en tooling voor belanghebbendenorgaan (BO) om in kaart te krijgen hoe de toelatingseisen uitpakken voor het nieuwe fonds en dus versnelling in het proces tot goedkeuring kan worden gekregen (i.g.v. multi-client kring)

Aannames bij het opzetten van de wasstraat voor het APF

Bij het opzetten van de wasstraat hanteren we de volgende aannames:

- Wasstraat wordt pas gestart na voorwaardelijke acceptatie van APF en pensioenfonds en werkgever
- Standaarden / randvoorwaarden zijn gedefinieerd (voor multi-client omgevingen) binnen APF
- Basisregelingen met modules zijn aanwezig binnen APF
- Strategisch beleggingsbeleid / modelportefeuille staat klaar, inclusief acceptatievoorwaarden
- Er is een visie hoe wordt omgegaan met legacy investments (vb. 'Bad-APF' stuk met legacy investments in run-off (wel binnen kring!)) en herverzekeringscontracten

Als deze aannames nog niet valide zijn, dan dient het APF deze uitgangspunten eerst helder te krijgen via een bottom up approach. Dit kan bijv. via het bepalen van het aanbod voor fondsen door de opzet van beleggingsuitgangspunten en beliefs, zodat in de markt bekend is waar het APF voor staat.

Wasprogramma– activiteiten vanuit het perspectief van het APF

Voorprogramma

1. Due diligence – bepalen kwaliteit inkomend fonds / werkgever
2. Gedetailleerde uitvoerbaarheidstoets
 - a. Complexiteit
 - b. Financiering
3. Bepalen type kring –
 - a. individueel: opzetten kring (regelingen, governance, investments, etc.)
 - b. algemene kring: inpassen / informeren overige partijen
4. Beleidstoetsing – identificeren van ‘lastige’ aspecten binnen regelingen
5. Bepalen ‘legacy’ binnen investments
6. Stakeholdermanagement

Hoofdwass

9. Harmoniseren van regelingen – afstemmen met vakbonden / OR, etc.
10. Plannen en uitvoeren van transitie van pensioenadministratie
11. Plannen en uitvoeren van transitie van investments
12. Inpassen vertegenwoordiging van BO
13. Projectmanagement

Drogen

14. Testen dat regelingen juist en volledig zijn doorgevoerd
15. Opzetten communicatieplan naar PF deelnemers
16. Bepalen resultaat transitie pensioenadministratie
17. Bepalen resultaat transitie investments
18. Onafhankelijke review op wasproces

Uitwerking gedetailleerde uitvoerbaarheidstoets

Onderdeel voorwas

Om te kunnen bepalen in hoeverre het APF daadwerkelijk de regelingen en gewenste beleggingsbeleid van het fonds goed kan uitvoeren, is het van belang een gedetailleerde uitvoerbaarheidstoets uit te voeren. Bij het opzetten van een uitvoerbaarheidstoets ligt de focus op:

- **Binnenkomende pensioenregeling toetsen aan de standaard en alternatieven voorstellen voor afwijkende elementen binnen de regeling.**
- **Binnenkomende investments toetsen aan de standaard en alternatieven voorstellen voor afwijkende elementen binnen het strategisch beleggingsbeleid / investment beliefs.**

Uitwerking due diligence

Onderdeel voorwas

1. Integriteitschecks (op BO/VO deelname) / reputatietoets als CDD voor pensioenfonds / werkgever
2. Checks ‘wat speelt er bij het pensioenfonds?’:
 - a. Issues interne / externe toezichtshouders
 - b. Wat staat er aan claims open? → ‘overige verplichtingen’. Vaak n.v.t. door tripartiete overeenkomst met werkgever incl. vrijwaring
 - c. Fiscale / juridische toets op bestaande reglementen
3. Bestandsanalyse:
 - a. Achterstanden
 - b. Vervuiling
4. Vermogensbeheer
 - a. Portefeuille-analyse:
 - I. Assets (illiquiditeit, passendheid, vorm, waardering etc.)
 - II. Herverzekeringen

Uitwerking beleidstoetsing (APF versus inkomend fonds)

Onderdeel voorwas

1. Risicohouding
2. Indexatiebeleid
3. Premiebeleid (kostendekkende premie / toetspremie (verwacht rendement vs. RTS))
4. Beleggingsbeleid
5. Investment beliefs
6. Haalbaarheidstoets (financiering, ...)

Uitwerking onafhankelijke review op wasproces

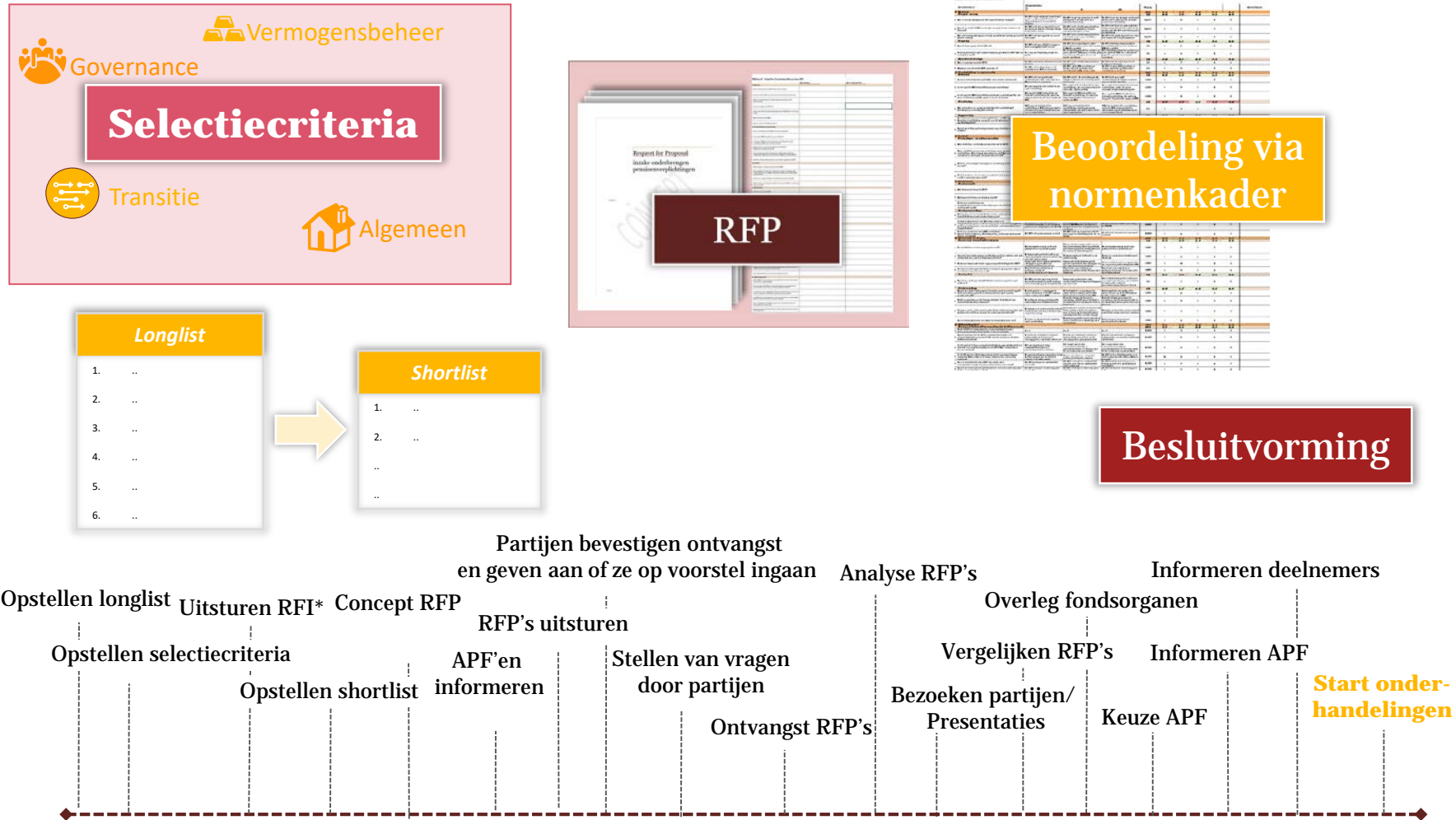
Onderdeel drogen

1. Vaststellen van beoordelingscriteria voor review op basis van standaard proces en eventuele specifieke verzoeken van aan te sluiten pensioenfondsen / werkgever
2. Analyseren van het wasproces op tijdigheid en volledigheid
3. Inventariseren van bevindingen in wasproces aan de hand van uitgevoerde testen op doorvoeren regelingen, transitie pensioenadministratie en transitie investments
4. Vaststellen in hoeverre specifieke positieve punten / verbeterpunten aan bepaalde acties toegeschreven kunnen worden
5. Vaststellen van lessons learned

Selectieproces APF

2

Procesverloop selectietraject APF



* Optioneel

Selectiecriteria leggen basis voor beoordeling



Algemeen

- Beoogde omvang
- Doelgroep
- Missie/visie/strategie



Transitie

- Financieel
- Transitiecapaciteit
- Transitie-ervaring



Vermogensbeheer

- Beleid & keuzes
- Performance
- Monitoring en rapportages



Governance

- Bestuursmodel
- Vertegenwoordiging
- Zeggenschap in kring



Uitbesteding

- Vermogensbeheer
- Pensioenadministratie
- Communicatie



Financiering en kosten

- Weerstandsvermogen (financiering/continuïteit)
- Uitvoeringskosten
- Vermogensbeheerkosten
- Kostenverdeling
- Garantie kostenniveau



Juridisch

- Toetredings- en exit voorwaarden
- Uitvoeringsovereenkomst of -reglement
- Overdrachtsovereenkomst



Collectiviteit en zeggenschap

- Beschikbare kringen
- Solidariteit
- Risicohouding

Fusietraject

3

Overgang via juridische fusie in het kort

Overgang onder algemene titel (ook naar kring APF)

Geen liquidatie- en vereffeningprocedure

Versneld proces “aan de achterkant, dus DD belangrijk

(Nog) geen expliciete wettelijke meldingsplicht DNB

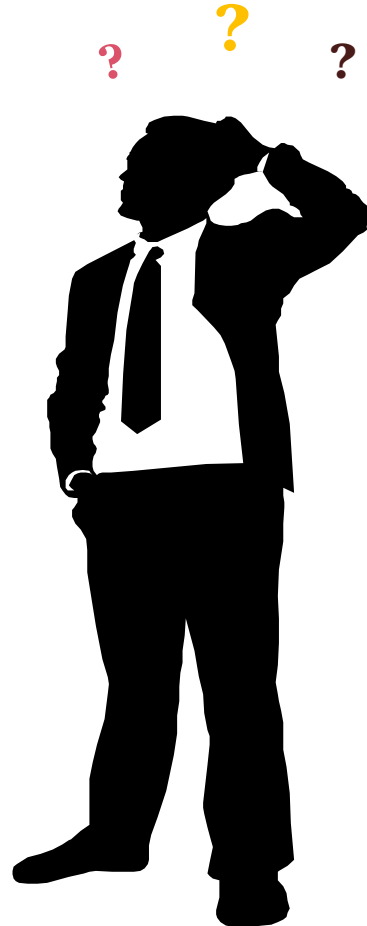
Formeel traject met betrokkenheid van een notaris

Geen terugwerkende kracht

Fusie versus CWO + liquidatie

- Verdwijnende fonds houdt van rechtswege op te bestaan, geen liquidatie of vereffening
- Nog geen wettelijke meldingsplicht, hoogstwaarschijnlijk straks ook 3-maands termijn
- Alle (vermogensrechtelijke) rechten en verplichtingen en (risico op) claims (ook bestuursaansprakelijkheid en boetes?) gaan automatisch over naar fusiefonds. NB geldt niet voor governance en beleidsdocumenten
- Kan niet met terugwerkende kracht plaatsvinden
- Instemming deelnemers niet vereist, men kan wel verzet aantekenen na deponering
- Overgang onder algemene titel – uitgangspunt overgang beleggingen in kind, tenzij...
- Betrokkenheid notaris vereist
- Activa en passiva worden overgedragen
- Liquidatie en CWO moeten worden gemeld bij DNB
- Niet overgedragen verplichtingen en claimrisico blijven achter. Echter, wat is reikwijdte vrijwaringsverklaring?
- Kan met terugwerkende kracht
- Instemming deelnemers via negatieve optie of zonder i.g.v. liquidatie (verzet vereffening)
- Overdrachtssom – uitgangspunt in cash, tenzij...

Vragen?



Jan Meijer

PwC | senior manager Pensions, Actuarial &
Insurance Services

Mobiel: +31 (0)6 51 15 75

E-mail: jan.meijer@pwc.com