

■ POSITION PAPER

DATUM: 17 maart 2016

ONDERWERP: Input t.b.v. nota-overleg over initiatiefnota private equity

Pensioenfederatie verwelkomt initiatiefnota en adequate kabinetsreactie

Veel leden van uw Kamer en het kabinet zijn met de Pensioenfederatie van mening dat private equity een belangrijke financieringsvorm voor ondernemingen is. Voor pensioenfondsen voegt private equity waarde toe door de extra mogelijkheid tot risicospreiding in de beleggingsportefeuille en een goed rendement. Het kunnen investeren in private equity heeft daardoor meerwaarde in de opbouw van een goed en betaalbaar pensioen voor onze deelnemers. Het toepassen van ESG-beleid en creëren van lange termijn waarde is daarbij belangrijk. De Pensioenfederatie verwelkomt mede in dat kader de initiatiefnota van de leden Nijboer en Groot en de kabinetsreactie daarop. De Pensioenfederatie kan zich goed vinden in de opmerkingen van het kabinet op de 12 voorstellen uit de initiatiefnota.

Wij beperken onze inbreng tot enkele punten en de aanbevelingen 11 en 12 van de initiatiefnota die voor de pensioensector het meest in het oog springen. Overigens is de Pensioenfederatie positief over het feit dat de NVP (Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen) heeft aangekondigd om de nu geldende gedragscode voor haar leden te actualiseren. Dat zou ook investeerders als pensioenfondsen extra handvatten kunnen bieden om de private equity sector aan te kunnen spreken op gedragsnormen. Bovendien gaat hier een signaal vanuit dat private equity investeringen op een maatschappelijk verantwoorde wijze moeten plaatsvinden.

Het kabinet stelt dat eerder onderzoek naar de private equity sector concludeerde dat geen sprake is van excessen in deze sector. Dit onderzoek is echter enigszins verouderd en het kabinet stelt voor om

- opnieuw onderzoek hiernaar te doen. De Pensioenfederatie ziet een dergelijk onderzoek ook graag tegemoet.

Het kabinet stelt voor om de voorgestelde wijzigingen in de belastingwetgeving over te nemen. De Pensioenfederatie ziet daar geen overkomelijke bezwaren, aangezien het hier gaat om reparatiewetgeving welke naar verwachting geen grote gevolgen zal hebben voor de private equity sector. Dit geldt ook voor de reactie van het kabinet op de voorstellen inzake de vergroting van de betrokkenheid van werknemers, bestuurdersaansprakelijkheid en excessieve beloningsbestanddelen, etc. De Pensioenfederatie staat neutraal tegenover de reactie van het kabinet. Zo vinden wij meer betrokkenheid van de OR of toegang van de OR tot het enquêterecht niet bezwaarlijk.

*** Aanbeveling 11: Pensioenfondsen dienen jaarlijks openheid te geven over de kosten en kostenstructuren behorende bij private equity investeringen;**

Het kabinet merkt op dat de pensioenfondsen al verregaande transparantie geven. In de Pensioenwet is sinds 2015 verankerd dat pensioenfondsen in hun jaarverslag de kosten van pensioenbeheer, vermogensbeheer en transactiekosten moeten presenteren. De basis voor die transparantie is door de Pensioenfederatie gelegd in de Aanbevelingen uitvoeringskosten.

De eerste editie van de Aanbevelingen dateert uit 2011. Recent is de geactualiseerde editie van de aanbevelingen¹ uitgekomen, omdat we kostentransparantie continu naar een hoger niveau kunnen én willen tillen. Zo willen we vanaf 2017 bijvoorbeeld een kostendoorkijk van de onderliggende vermogensbeheerlagen (door de keten heen) mogelijk maken.

¹ <http://www.pensioenfederatie.nl/Document/Publicaties/Service-documenten/Aanbevelingen-uitvoeringskosten.pdf>

- Pensioenfondsen zijn bovendien verplicht dit kostenoverzicht op de website te publiceren, zodat ook deelnemers direct inzicht hebben in de kosten die hun pensioenfonds maakt. In de Pensioenwet is tevens vastgelegd dat pensioenfondsen verdergaande openheid moeten geven aan interne en externe toezichthouders over kosten en kostenstructuren behorende bij private-equityinvesteringen. Op grond van artikel 104, negende lid, van de Pensioenwet dient het pensioenfonds aan de interne toezichthouders, zijnde de raad van toezicht of de visitatiecommissie, tijdig alle gegevens te verstrekken, die deze voor vervulling van zijn taak nodig heeft. Ook de contracten die het pensioenfonds heeft gesloten met private-equityfondsen kunnen worden ingezien.

DNB heeft ook inzicht in deze contracten en eist op basis van het Financieel Toetsingskader dat in de jaarstaten van pensioenfondsen een uitsplitsing wordt gemaakt naar beleggingscategorie van algemene kosten, prestatieafhankelijke vergoedingen en transactiekosten . Het kabinet merkt op dat deze regels niet met terugwerkende kracht zijn opgelegd, en dat contracten met private-equityfondsen soms een looptijd van tien tot twaalf jaar hebben, waardoor pensioenfondsen op dit moment niet in alle gevallen volledig inzicht hebben in de kosten binnen beleggingsfondsen met private equity. Op het moment dat oude contracten aflopen en eventueel worden vervangen door nieuwe contracten, zal deze duidelijkheid vereist zijn.

Het kabinet stelt dat Nederlandse pensioenfondsen internationaal voorop lopen voor wat betreft de openheid over de kosten(structuren) van vermogensbeheer.

- *** Aanbeveling 12: Private equity fondsen moeten volgens standard reporting lines rapporteren, zodat fondsen beter inzicht geven in de kosten die ze maken en doorrekenen aan beleggers, als ook de eventuele inkomsten die ze ontvangen en in mindering gebracht moeten worden op de management fee.**

Het kabinet leest aanbeveling 12 als een oproep aan de private-equitysector zelf. Het kabinet ondersteunt deze oproep. Door te rapporteren volgens standard reporting lines kunnen private-equityfondsen meer inzicht geven in de kosten die zij doorrekenen aan beleggers en in de inkomsten die zij zelf ontvangen. Ook deze aanbeveling kan uiteraard op steun van de Pensioenfederatie rekenen en helpt pensioenfondsen bij het afdwingen van transparantie bij derde partijen.