

Fee Principles

De Fee Principles volgen de opzet van de Investment Beliefs van ons pensioenfonds en luiden:

1. Kostenbeheersing is een gezamenlijke verantwoordelijkheid

Binnen het pensioenfonds hebben we te maken met kosten en fee afspraken. Het fonds heeft hiervoor duidelijke interne en externe afspraken gemaakt over wie voor welke kosten(soorten) verantwoordelijk is en wie dit controleert.

En daarom:

- Zijn er taken en verantwoordelijkheden voor de wijze waarop fee afspraken worden gemaakt en gecontroleerd. Deze taken en verantwoordelijkheden zijn onder meer opgenomen in het uitbestedingsbeleid.
- Beoordeelt het Uitvoerend Bestuur of het totale kostenniveau aanvaardbaar en uitlegbaar is, en of deze aansluit bij de dienst die wordt geleverd.
- Is het Uitvoerend Bestuur betrokken bij fee onderhandelingen. Bij strategische leveranciers moet er goedkeuring worden verleend door het Bestuur. Bij niet-strategische leveranciers wordt het Bestuur geïnformeerd over de gemaakte afspraken.
- Voert de fiduciaire manager het onderhandelingsproces met portefeuillebeheerders uit. Fee afspraken met portefeuillebeheerders blijven te allen tijde de verantwoordelijkheid van het Uitvoerend Bestuur.
- Beoordeelt het Uitvoerend Bestuur de naleving van de Fee Principles.
- Geeft het Bestuur goedkeuring voor een wijziging van de portefeuille of een fee afspraak, die een stijging van de totale vermogensbeheerkosten veroorzaakt van meer dan €500.000 in een jaar. Daarnaast wordt het Bestuur tussentijds geïnformeerd door het Uitvoerend Bestuur, als door alle nieuwe fee afspraken de vermogensbeheerkosten met meer dan €500.000 gaan stijgen.
- Bespreekt het Bestuur elk kwartaal de ontwikkeling van het totale kostenniveau tijdens de bestuursvergadering.

2. Het pensioenfonds is transparant over de door en voor het fonds gemaakte kosten

De kosten voor het beheren van het vermogen van het pensioenfonds zijn significant. Het Bestuur en de deelnemers dienen in staat te zijn om de gemaakte kosten te kunnen volgen.

En daarom:

- Legt het pensioenfonds afspraken over kosten begrijpelijk en contractueel, helder en eenduidig vast.
- Worden kosten vooraf inzichtelijk gemaakt en naderhand vergeleken met de werkelijk gemaakte kosten.

- Verschafft de vermogensbeheerder periodiek een transparant en gedetailleerd overzicht van de kosten.
- Deelt het pensioenfonds op transparante wijze informatie inzake vermogensbeheerkosten met de deelnemers (via het jaarverslag).

3. Vermogensbeheerkosten zijn onderhandelbaar

Vermogensbeheerkosten zijn in veel gevallen onderhandelbaar. Lagere kosten betekenen betere netto rendementen en daarmee betere resultaten voor onze deelnemers. Het is daarom van belang dat het pensioenfonds niet te veel betaalt voor uitbestede diensten.

En daarom:

- Onderhandelt het pensioenfonds over alle fee afspraken. Dit geldt zowel voor het pensioenfonds zelf als voor de door haar gekozen uitbestedingspartners die diensten extern moeten inkopen.
- Onderzoekt het pensioenfonds of er extra onderhandelingsfactoren zijn om betere fee afspraken te kunnen maken.
- Kiest het pensioenfonds voor fiduciair beheer met de verwachting dat deze beheerder betere fee afspraken met onderliggende managers kan maken dan het pensioenfonds zelf (bijvoorbeeld vanwege hun inkoopkracht).
- Heeft het pensioenfonds een voorkeur voor vaste vergoedingen (in euro's).
- Spreekt het pensioenfonds een staffelkorting af met elke beheerder.

4. Het pensioenfonds streeft – binnen het afgesproken risicobudget – naar een zo laag mogelijk totaal kostenniveau bij een zo hoog mogelijk nettorendement

Spreiding over onder andere beleggingscategorieën, sectoren en regio's zorgt voor minder afhankelijkheid van individuele factoren en draagt bij aan de robuustheid van de portefeuille. Een overmatige spreiding levert geen materiële bijdrage aan het rendements-risicoprofiel maar zorgt wel voor extra kosten (complexiteit, tijd, kennis, etc.).

En daarom:

- Gaat, in geval van gelijke geschiktheid, de voorkeur uit naar de uitbestedingspartner/vermogensbeheerder met de laagste kosten.
- Worden alle kosten afgewogen tegen hun (netto) toegevoegde waarde.
- Dienen naast kosten en rendementen ook de (eventueel additionele) risico's te worden meegewogen.
- Zijn hoge kosten alleen acceptabel indien de voordelen groot genoeg (en uitlegbaar) zijn.
- Heeft het pensioenfonds als uitgangspunt om het kostenniveau jaarlijks te verlagen.

5. Het pensioenfonds is niet principieel tegen prestatievergoedingen

Prestatievergoedingen kunnen in sommige situaties acceptabel, wenselijk of onvermijdelijk zijn.

En daarom:

- Betaalt het pensioenfonds in sommige gevallen prestatievergoedingen. Deze afspraken dienen wel te passen binnen de andere fee principes.
- Dienen prestatievergoedingen transparant en uitlegbaar te zijn.
- Worden vooraf duidelijke afspraken gemaakt over wanneer de beheerder wel (en niet) in aanmerking komt voor prestatievergoeding. Het pensioenfonds wil perverse prikkels voorkomen door strikte voorwaarden overeen te komen waaronder High Watermark en Clawback clauses. Dit beschermt het langetermijnbelang van het pensioenfonds door uitsluitend prestatiegerelateerde vergoedingen toe te kennen nadat eerdere mindere prestaties zijn ingelopen.
- Zullen te allen tijde prestatievergoedingen naar boven een begrenzing kennen.

6. Kosten moeten eerlijk zijn

Het pensioenfonds wil een eerlijke vergoeding betalen voor de geleverde diensten. Eerlijke kosten kunnen worden bepaald aan de hand van marktvergelijkingen en/of inzicht in de daadwerkelijk gemaakte kosten door de leverancier.

En daarom:

- Beoordeelt het Uitvoerend Bestuur of het totale kostenniveau aanvaardbaar en uitlegbaar is, en of deze aansluit bij de dienst die wordt geleverd. Om dit te kunnen doen vraagt het pensioenfonds leveranciers om inzicht te geven in de kostenopbouw van hun dienstverlening.
- Streeft het pensioenfonds naar afspraken met vaste vergoedingen in euro's. Veel kosten die beheerders maken hebben namelijk betrekking op de werkzaamheden welke niet gerelateerd zijn aan de omvang van de portefeuille.
- Verwacht het pensioenfonds dat de kosten gedurende de contractperiode zullen afnemen. Het pensioenfonds verwacht namelijk dat haar leveranciers gedurende de looptijd van het contract efficiëntievoordelen behalen.
- Voert het fonds jaarlijks een kostenbenchmarking uit.
- Verwacht het pensioenfonds dat beheerders in principe geen extra kosten in rekening brengen voor duurzaam beleggingsbeleid. In het geval dit tot aanvullende diensten leidt, zullen de kosten in verhouding moeten staan tot de meerwaarde van de verwachte opbrengsten.