



Reactie Pensioenfederatie: hoge uitvoeringskosten pensioenfondsen

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft 12 april een rapport gepresenteerd over de kosten van pensioenfondsen. De Pensioenfederatie onderschrijft het belang van goed inzicht in de kosten van vermogensbeheer en andere uitvoeringskosten maar plaatst ook kanttekeningen bij het onderzoek.

Het AFM-rapport is voor een belangrijk deel gebaseerd op eerder verricht onderzoek en bestaande gegevens. De meeste uitkomsten zijn dan ook niet echt verrassend. De pensioenkoepels hebben eerder ook zelf al onderzoek gedaan naar uitvoeringskosten omdat zij het belang en de noodzaak voor pensioenfondsen om daar goed inzicht in te hebben onderschrijven.

Winst is nog te behalen bij het zicht krijgen op alle kosten die samenhangen met vermogensbeheer. De aandacht van de fondsen hiervoor is in de afgelopen 2 jaar wel sterk gegroeid, wat ook tot uiting komt in een kritischer opstelling jegens vermogensbeheerders. Voor de overige uitvoeringskosten is er weinig nieuws: deze zijn bekend uit eerder onderzoek. Het ene pensioenfonds heeft meer uitvoeringskosten dan het andere, maar dat kan in belangrijke mate worden verklaard uit het feit dat er ook heel verschillende regelingen (van zeer gestandaardiseerd tot zeer flexibel en dus complexer maatwerk) zijn en uiteenlopende serviceniveaus; een afweging dus tussen kwaliteit en kosten. Daarnaast kan het een bewuste keuze van fondsen zijn om hogere kosten te accepteren als prijs voor zelfstandigheid.

Kosten alleen zijn geen dwingende reden voor schaalvergroting, zoals AFM suggereert. Daar komt bij dat schaalvergroting in de praktijk vaak niet eenvoudig is. Los van het feit dat verschillende regelingen daarvoor moeten worden geharmoniseerd, werpt ook de overheid fiscale en mededingings-technische belemmeringen op die fusies in de weg kunnen staan.

Een blijvend punt van aandacht is de informatievoorziening over alle uitvoeringskosten richting deelnemersraden en verantwoordingsorganen: wat zijn de kosten en blijven ze binnen de afgesproken kaders? Extra uitvoeringskosten vloeien voort uit voortgaande regelgeving en verplichtingen die worden opgelegd door de overheid en de toezichthouders.



Belangrijk is dat pensioenfondsen geen winstoogmerk en geen aandeelhouders hebben. Ze werken op basis van solidariteit en collectiviteit en dat levert uiteindelijk per ingelegde euro meer pensioen op.

Onze opmerking:

Daar waar in het verleden de pensioenfondsen aangaven dat de verzekeraars hoge uitvoeringskosten hebben, blijkt de AFM toch een duidelijk signaal af te geven. Pensioenfondsen doen in een groot aantal gevallen niet onder voor hoge uitvoeringskosten. Dat 'extra uitvoeringskosten' voortvloeien uit voortgaande regelgeving en verplichtingen die worden opgelegd door de overheid alsmede de toezichthouders, daar hebben alle uitvoerders en adviseurs mee te maken. Los van het feit dat pensioenfondsen geen winstoogmerk hebben, dienen zij ook – in het belang van de deelnemers – zeer goed op de kosten te letten. De conclusie van de AFM is, dat dit tot op heden onvoldoende heeft plaatsgevonden