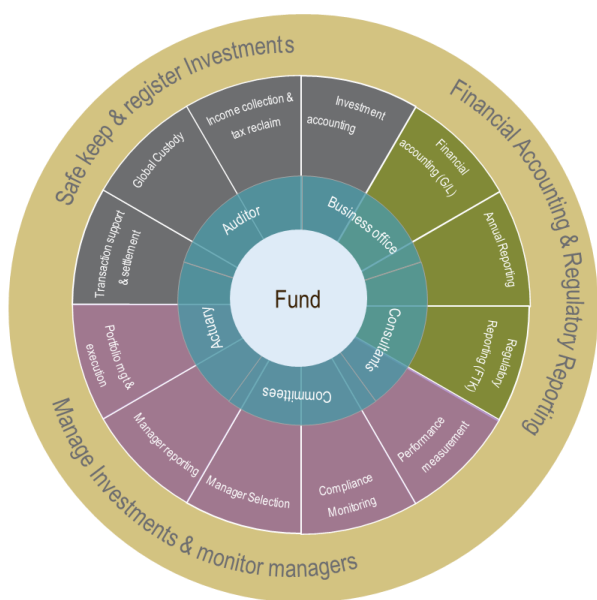


ITS biedt pensioenfondsen en fondsbeheerders inzicht in de operationele en financiële risico's van hun beleggingsadministratie.

Het operationele model van een (pensioen)fonds, met bijbehorende governance structuur maakt in één oogopslag duidelijk dat er sprake is van een complexe organisatie. Beheer-, bewaar-, en controletaken behoren bij voorkeur strikt gescheiden te zijn. Dit brengt met zich mee dat er afstemming nodig is tussen partijen en maatregelen getroffen moeten worden om operationele en financiële risico's te beheersen en te vermijden.

Een van de taken van het fonds is onder andere het overzicht te behouden op de uitbestede activiteiten aan de depotbank, fiduciair manager en de vermogensbeheerder. Bij complexere portefeuilles waarbij veel managers betrokken zijn valt dit nog niet altijd mee!



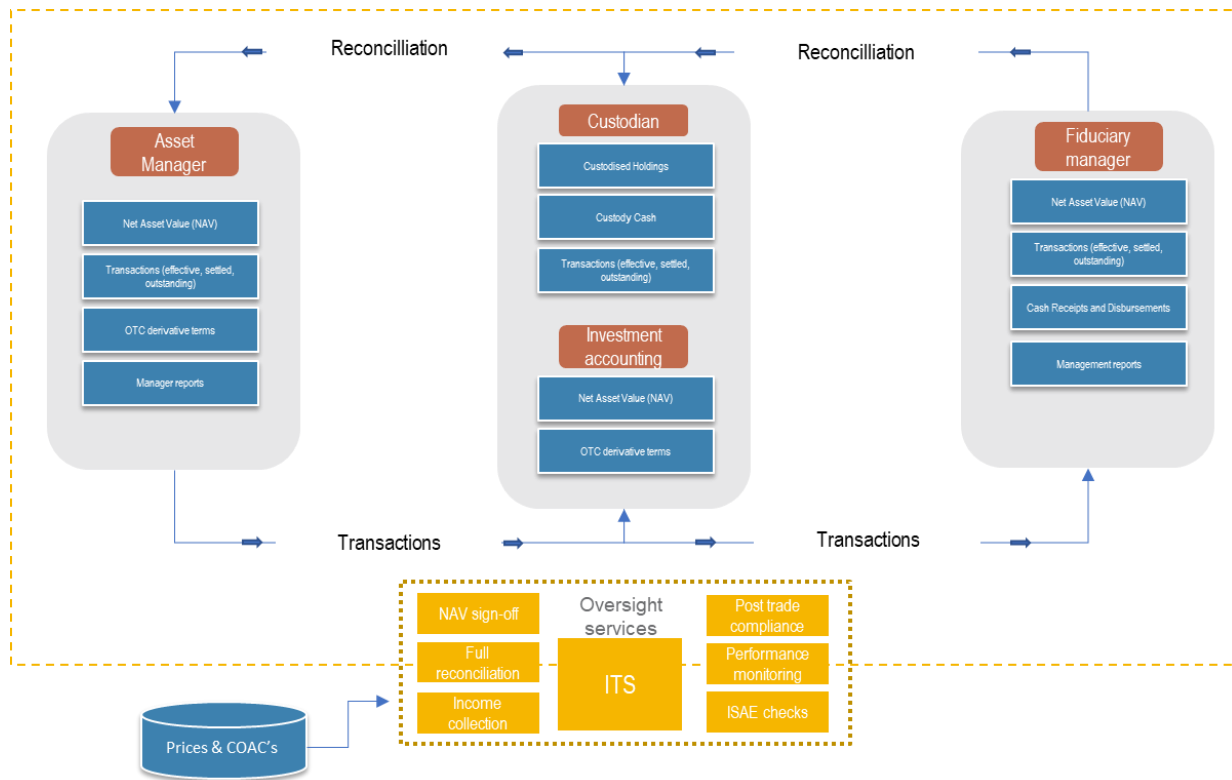
Bij de opzet gaat meestal de aandacht uit naar de tijdige informatie-uitwisseling tussen de partijen en minder naar juistheid en volledigheid van de informatie zelf. In de praktijk zie je dan ook weinig controlemaatregelen die de kwaliteit van de informatie zelf waarborgen. Betekent dit dat het daarmee dan wel goed zit met de kwaliteit van de beleggingsinformatie?

Het beoordelen van de kwaliteit is zeer lastig om op enige afstand te doen. Hiervoor heb je specifieke proceskennis nodig en moet je ook kunnen beschikken over de juiste data. Ook moet je voldoende tijd en middelen kunnen

alloceren om een repeterend proces op te zetten dat met enige regelmaat de juiste signalen afgeeft. Omdat dit nu eenmaal niet kan door eenmaal per jaar de boeken te controleren hanteren accountants het begrip materialiteit. Dit om aan te geven dat, ondanks de serieuze aanpak van de controle, er toch ook een behoorlijke foutkans overblijft. Deze materialiteit loopt makkelijk in de miljoenen. Een onnauwkeurigheid van vele miljoenen is een serieuze zaak. Zeker in een tijd waarbij er op het scherpst wordt onderhandeld over vergoedingen!

ITS ondersteunt (pensioen)fondsen bij het in kaart brengen van financiële en operationele risico's in de beleggingsadministratie door middel van haar Oversight dienstverlening. Hierbij is ITS als Oversight manager verantwoordelijk om een (dagelijkse) controle administratie te voeren en te reconciliëren met de andere dienstverleners. ITS maakt hiervoor gebruik van haar eigen dataproviders en is hierdoor in staat onafhankelijk de informatie van de custodian, de fiduciair manager en de aangestelde vermogensmanagers te toetsen, te beoordelen en waar nodig tekortkomingen te signaleren en te rapporteren aan het (pensioen)fonds.

In de opzet van de dienstverlening gaan we uit van het volgende reconciliatiemodel



Bij de opzet van de Oversight dienstverlening zijn ook de richtlijnen van de ESMA ten behoeve van het toezicht op UCITS en AIFMD-fondsbeheerders tegen het licht gehouden. Er is in deze regelgeving namelijk ruim aandacht voor het houden van toezicht op de uitvoering van de beleggingsactiviteiten en de administratie daarvan. In de basis gaat het om de volgende activiteiten:

- Zijn stortingen en onttrekkingen juist en tijdig verwerkt evenals de onderliggende beleggingstransacties?
- Is de waarde van mijn portefeuille juist, volledig en tijdig vastgelegd en gerapporteerd?
- Zijn posities en cash volledig gereconcilieerd tussen partijen? Geldt ook voor collateral accounts.
- Is er voldaan aan de door de het (pensioen)fonds vastgestelde richtlijnen voor het vermogensbeheer en zijn kosten en opbrengsten juist en volledig verantwoord?
- Worden processen door de dienstverlener effectief uitgevoerd?

Voor AIFMD en UCITS-beheerders is het zelfs verplicht om hiervoor een zogenaamde onafhankelijke partij, de depositary, aan te stellen die dit controleert. De depositary is niet te verwarren met de bewaarder/custodian. De depositary heeft namelijk als kerntaak toezicht te houden en te toetsen of de portefeuille juist, tijdig en volledig is geadmistreerd door de door het UCITS/AIFMD Fonds aangestelde financiële dienstverleners (o.a. bewaarder/custodian).

Hoewel dit in Nederland (nog) geen verplichting is voor pensioeninstellingen is het niet onlogisch om hieruit lering te trekken voor een betere governance structuur. In Nederland gaat de toezichthouder er namelijk van uit dat u als beheerder/bestuurder zelf over de nodige kennis en expertise beschikt en de uitbestede werkzaamheden afdoende controleert. Heeft u die expertise in huis? Deze verplichting stopt niet bij het jaarlijks opvragen van ISAE's!

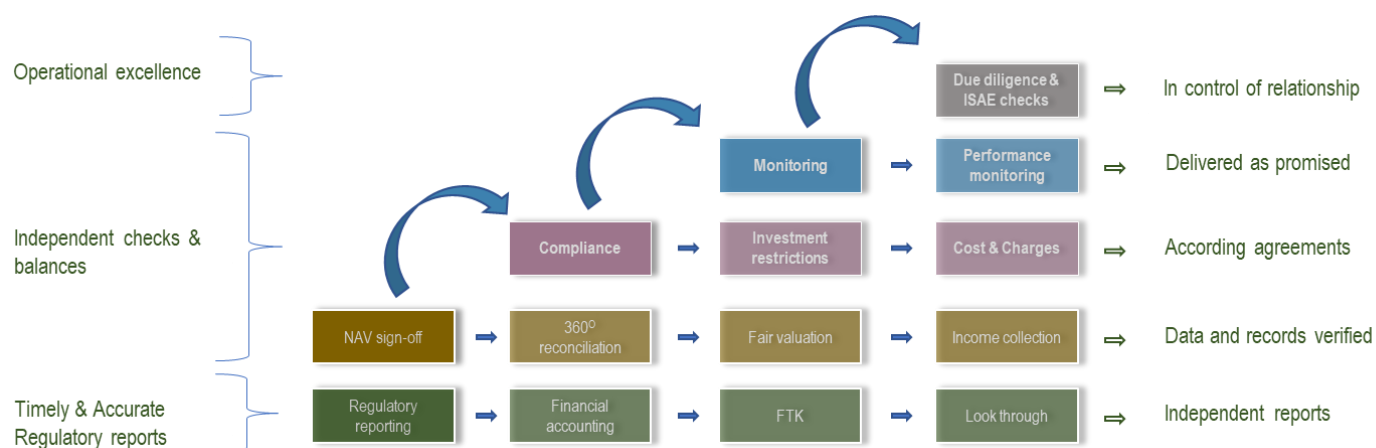
In de bijlage is een lijst met aanbevelingen opgenomen van de toezichtstaken en controles incl. frequenties die worden voorgesteld door de ALFI (Luxemburgse Fund Industry Association)¹.

De Oversight dienstverlening die ITS aanbiedt aan (pensioen)fondsen is modulair opgebouwd zodat er altijd een passende en proportionele oplossing voor uw situatie is in te richten.

De modules zijn vormgegeven rondom de volgende 3 kernactiviteiten;

- Tijdige en juiste financiële en wettelijke rapportages;
- Onafhankelijke controle op de juistheid, volledigheid en tijdigheid van de beleggingsadministratie als basis voor besluitvorming;
- Grip op de effectiviteit van uw dienstverlener.

Onderstaand overzicht geeft dit schematisch weer:



Bent u nieuwsgierig geworden wat ITS voor uw situatie kan betekenen, aarzel dan niet om contact op te nemen voor een vrijblijvend gesprek? Wij schrikken er niet voor terug om complexere portefeuilles met meer dan 35 mandaten dagelijks te monitoren.

Hans Roodhorst (06-51502620), Quintin van Wijk (06-14312117)

Aanbevelingen voor de toezichtstaak van de depositary in het geval van UCITS en AIFMD-fondsen¹. Deze controles beveelt ITS ook aan voor pensioenfondsen.

1) Controles ten behoeve van het tijdig settelen van transacties

De depositary of de fondsbeheerder controleert of de afwikkeling plaatsvindt in overeenstemming met de handelscyclus van de lokale markt om risico's die verband houden met handels- en afwikkelingsafwijkingen op te sporen, af te handelen en te beperken wanneer de overmaking van de vergoeding die voortvloeit uit een fondsactiva-transactie (i) wordt vertraagd (d.w.z. uitgevoerd na de gebruikelijke tijdslijmieten) of (ii) totaal ontbreken. Deze taak wordt vervuld door de depositary of de fondsbeheerder als onderdeel van de dagelijkse administratie van onverwerkte en niet gesettlede transacties t.b.v. de eigendomsverificatie van de activa van het fonds. De frequentie van de controles moet evenredig zijn en gerelateerd zijn aan de frequentie en het type handelsactiviteit van het fonds. Zo kunnen bijvoorbeeld belangrijke transacties buiten gereguleerde markten een snelle herziening vereisen, terwijl maandelijkse samenvattingen van significante late afwikkeling voldoende kunnen zijn in het geval van effecten die op gereguleerde markten worden verhandeld.

Door ITS voorgestelde controlemaatregel:

-Maandelijkse controle van unmatched (aged) trades en settlements.

2) Controles ten behoeve van portefeuille waardering

De depositary of de fondsbeheerder ziet toe op de adequate controle en uitvoering van:

- De waardering van financiële instrumenten en andere activa (inclusief derivaten, fysieke activa, leningen, onroerend goed, deelnemingen, enz.),
- De reconciliatie van holdingstatements met de beleggingsadministratie van het fonds,
- De administratie van inkomsten en belastingen,
- De registratie van kosten en prestatievergoedingen,
- De juiste toepassing van exit/entry fee en transactiekosten.

Door ITS voorgestelde controlemaatregelen:

Dagelijks controle van:

- stale-, late- en suspended pricing en exceptionele prijsbewegingen
- fees- en kosten accruals"
- openstaande reconciliatie verschillen.

3) Controles ten behoeve van de beleggingsrichtlijnen

De depositary of de fondsbeheerder zal controles opzetten op de juiste toepassing van de beleggingsrestricties van de soorten activa (overdraagbare effecten, financiële instrumenten, niet-beursgenoteerde effecten, fysieke activa, enz.) waarin het fonds zal beleggen. Als onderdeel van de periodieke controles moet de depositary of de fondsbeheerder achteraf controleren of is voldaan aan de toepasselijke beleggingsrichtlijnen.

Door ITS voorgestelde maatregelen:

Dagelijks ex post controle van:

- transacties vs. beleggingsrichtlijnen (post trade compliance),
- collateral richtlijnen vs. collateral posities (Toets op toegestane instrumenten, kwaliteit en concentraties).

4) Controles ten behoeve van het kasbeheer

De depositary of de fondsbeheerder is verplicht:

- Een overzicht te hebben en een actuele lijst bij te houden van alle geldrekeningen,
- vast te stellen dat geld is geboekt bij in aanmerking komende entiteiten, d.w.z. onder voldoende toezicht,
- een onafhankelijke controle toe te passen op de effectiviteit van de reconciliatie van de geldrekeningen zodat onregelmatigheden tijdig worden gecorrigeerd,
- Significante geldbewegingen en inconsistente geldbewegingen tijdig te identificeren.

Kasstromen zijn "inconsistent" als ze niet in overeenstemming zijn met de verwachte activiteiten. Om dergelijke bewegingen op te sporen, moet de depositary of de fondsbeheerder bijzonder waakzaam zijn met betrekking tot kasbewegingen die geen DVP zijn met onbekende tegenpartijen of niet afkomstig van een beveiligde bron of een bekend systeem.

Door ITS voorgestelde maatregelen:

Dagelijks reconciliatie van de kasstromen op de geldrekeningen in relatie tot de gekwalificeerde transacties of bekende instructies

1) ABL AND ALFI GUIDELINES AND RECOMMENDATIONS FOR DEPOSITARIES OVERSIGHT DUTIES AND CASH MONITORING FOR AIFs & UCITS MAY 2018