

Vermogensbeheerkosten in hun context

Mede vanwege de omvang van de beleggingsportefeuille zijn de absolute bedragen van de vermogensbeheerkosten van ABP hoog. Dit leidt regelmatig tot vragen over nut en noodzaak van deze kosten.

De evaluatie van de kosten voor vermogensbeheer is het meest zuiver als hierin ook het (beoogde) rendement, risicospreiding, de omvang van het belegde vermogen en het behaalde rendement worden meegenomen. Onze [beleggingsovertuigingen](#) vormen het fundament van onze aanpak. ABP kiest bewust voor een actieve beleggingsstijl. Deze beleggingsstijl biedt de beste mogelijkheid om de beoogde rendementsdoelstellingen te behalen en onze risico's te spreiden, om zo een goed pensioen voor deelnemers te realiseren. Deze aanpak brengt hogere kosten met zich mee dan bijvoorbeeld een passieve stijl die de benchmark volgt.

Beheervergoedingen

De beheervergoedingen kunnen voor een deel door het bestuur worden beïnvloed door keuzes in de portefeuillesamenstelling. Zo is een intern door APG beheerde portefeuille meestal goedkoper dan een extern beheerde portefeuille. Als bestuur kiezen we voor uitbesteding aan gespecialiseerde externe managers als dit toegevoegde waarde heeft.

Ook de keuze om te beleggen in een liquide beleggingscategorie heeft een ander kosteneffect dan wanneer wordt gekozen voor een illiquide categorie. Deze laatste is in principe duurder, maar levert in de regel wel een hoger rendement op. Ook draagt die categorie bij aan onze doelstellingen op het gebied van risicospreiding en duurzaam en verantwoord beleggen. We maken onze keuze altijd op basis van onze criteria voor rendement, kosten, risico en duurzaamheid.

ABP blijft ook de komende jaren scherp letten op de kosten. Door meer beheeractiviteiten onder te brengen bij de uitvoerder APG worden de hoge 'fund-of-fund'-kosten bij private equity en hedgefondsen verminderd. Verder heeft de keuze voor meer directe investeringen in plaats van fondsinvesteringen voor infrastructuur en vastgoed ertoe geleid dat er minder beheer- en prestatievergoedingen aan externe managers worden betaald.

Prestatievergoedingen

Prestatievergoedingen kunnen in mindere mate worden beïnvloed door het bestuur. Bij externe mandaten maakt APG in opdracht van ABP hierover afspraken. Alleen als de externe manager een rendement realiseert boven een minimum afgesproken (benchmark)rendement, krijgt hij een prestatievergoeding. ABP betaalt die prestatievergoeding uit het behaalde extra rendement. Hoe hoger dat rendement is, des te gunstiger voor onze deelnemers, maar hoe hoger ook de absolute kosten. Pas op het moment dat een externe manager een (meerjarig) rendement boven het afgesproken (benchmark)rendement behaalt, is ABP bereid prestatievergoedingen te betalen. Het gebruik van prestatievergoedingen is op die manier een van de middelen waarmee we de belangen van ABP en de externe managers beter op elkaar kunnen afstemmen.

ABP betaalt prestatievergoedingen bij illiquide beleggingen vaak op basis van gerealiseerde rendementen. Dit betekent dat prestatievergoedingen tot die tijd worden bepaald (en niet per se betaald) op basis van ongerealiseerde rendementen. Bij een lager rendement over een bepaalde periode kan het dus gebeuren dat de reservering voor prestatievergoedingen naar beneden moet worden bijgesteld. Dat heeft een negatieve prestatievergoeding over die periode als gevolg.

Transactiekosten

De transactiekosten hangen samen met de omvang van het beheerde vermogen en met onze actieve beleggingsstijl.