

# Wat heb je aan een goed beleggingsplan zonder de juiste uitvoering?

Zoals een architect wil dat zijn bouwtekening netjes wordt opgevolgd, zo wil je als pensioenfonds dat je beleggingsplan optimaal wordt uitgevoerd, stelt Martin Mlynár, directeur van Corestone

## Hoe pakt Corestone de selectie van vermogensbeheerders aan?

‘We zoeken voor pensioenfondsen uit welke beheerders het beste passen bij de strategie en het beleggingsplan. Ik vergelijk het wel met de tekening van de architect. Corestone gaat aan de hand van die tekening op zoek naar de geschikte materialen en bouwbedrijven. Het draait om de kwaliteit van de vertaling van het plan naar een uitvoerbaar beleggingsbeleid. Je kunt een goed beleggingsplan hebben, maar daar heb je weinig aan als de uitvoering slecht is.’

‘Ons selectieproces gaat een stap verder dan het verzamelen van de managers met het beste trackrecord. We willen weten welke beleggingsbeslissingen hebben geleid tot een rendement hoger dan de benchmark. Vervolgens zoeken we bij de gekozen beleggingsstrategie de beste mix van managers. Dat hoeven niet per se beheerders te zijn die in de top van de vergelijkingslijstjes staan.’

## Waarom kiezen jullie niet de best presterende managers?

‘We selecteren managers die bij elkaar passen en elkaar aanvullen. We kijken naar het totaal. Stel dat een pensioenfonds belegt in een passief wereldwijd gespreid aandelenfonds. Dat pensioenfonds zit dan al voor 5 procent in opkomende markten. Als dat pensioenfonds ook geld wil steken in een doorsnee opkomende marktenfonds is de kans groot dat dit fonds belegt in dezelfde bedrijven als het indexfonds. Dat is een valkuil waar we voor waarschuwen. Dan is het beter om het mandaat te geven aan specialisten in bepaalde segmenten zoals Aziatische groeiaandelen of smallcaps.’

## Kan Corestone als dochter van Robeco wel onafhankelijk vermogensbeheerders kiezen?

‘We zijn een dochteronderneming maar opereren inhoudelijk onafhankelijk van Robeco. Er is geen sprake van gedwongen winkelnering. Wij zoeken voor onze klanten de vermogensbeheerders die het beste bij hen passen. Fondsbestuurders vinden het prettig dat we een dochter zijn van een solide bedrijf.’

## Wat is jullie taak na de selectie van vermogensbeheerders?

‘Het kritisch blijven volgen van fondsmanagers is minstens zo belangrijk. Blijven ze doen wat ze hebben beloofd? Soms kruipen actieve managers na een paar goede jaren dichterbij de index. Dat is niet de bedoeling. Je kiest en betaalt immers voor actief beleggen. Als een fondsmanager na verloop van tijd steeds dichterbij de index gaat zitten en daar geen verandering in wil aanbrengen, zijn er twee opties. Het pensioenfonds kan switchen naar een activerende vermogensbeheerder die wel afwijkt van de index, of overstappen naar een passieve manager met lagere kosten.’

## De eisen die DNB stelt aan bestuurders worden keer op keer aangescherpt. Kan Corestone helpen te voldoen aan die eisen?

‘Onze informatie helpt de bestuurder om gemaakte beleggingskeuzes te verantwoorden en uit te leggen. Bestuurders zitten niet te wachten op een overvloed aan data. Ze hebben informatie nodig om ‘in control’ te zijn. Dat verwacht de toezichthouder ook.’

‘We geven de fondsbestuurders regelmatig een overzicht van de opgetelde risico’s in hun portfolio. Omdat wij inzicht hebben in



**Martin Mlynár,**  
Managing Director Corestone

alle onderliggende beleggingen kunnen we de blootstelling aan bijvoorbeeld een regio, beleggingsstijl of sector geven van de hele portefeuille. Zo is bijvoorbeeld duidelijk hoeveel het pensioenfonds in high yield zit, en waarom. Daarmee is de bestuurder in staat om de uitvoering van het beleggingsbeleid goed te beoordelen en de verantwoordelijkheid te nemen.’

## Contact

Wilt u meer weten over de aanpak van Corestone neem dan contact op met Martin Mlynár, telefonisch via +41 (0)41 726 8515 of via mail naar [martin.mlynar@corestone.ch](mailto:martin.mlynar@corestone.ch). U kunt ook contact opnemen met Wouter de Ridder bij Robeco Investment Solutions in Rotterdam, telefonisch via 010 - 224 3529.

## Belangrijke informatie

Deze uiting is uitsluitend bedoeld voor professionele partijen als bedoeld in de Wet op het Financieel Toezicht. Robeco Institutional Asset Management B.V. (Handelsregister nummer 24123167) heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.