

Family office moet actief kunnen zijn met beleggen

Michiel Dill

Arthur Raaijmakers zegt in een interview dat de kwaliteit van family offices onder druk staat (FD 17 december). De markt voor family offices kent inderdaad een sterke groei en het is zaak om de kwaliteit te borgen en belangenverstremgeling te voorkomen.

Raaijmakers' mening dat een family office geen vermogensbeheer of beleggingsadvisering mag aanbieden om de onafhankelijkheid te borgen, deel ik echter niet. Vermogende families hebben doorgaans een complexe en materiële vermogenspositie die vraagt om een integrale en geen gesegmenteerde aanpak. Dat is ook veel efficiënter en goedkoper. Voorts is de markt voor family offices niet gereguleerd, terwijl de markt voor vermogensbeheer streng gereguleerd is. Het toezicht van AFM en DNB geeft de cliënt kwaliteits- en kapitaalwaarborgen. Verder geldt 'Je moet er geweest zijn om het te begrijpen'; wie zelf aan de knoppen zit is een betere begeleider.

Natuurlijk mag een family office geen slager worden die zijn eigen vlees keurt. Als een family office actief is met vermogensbeheer moet alle schijn van belangenverstremgeling worden voorkomen. Dit kan door goede governance en door het office verantwoording af te laten leggen aan bijvoorbeeld een capabel bestuur, toezichthouder of investment comité.

De beheervarianten waar family offices doorgaans mee werken, lopen uiteen. Bij fiduciair beheer wordt geborgd dat advies, constructie, implementatie, risicomanagement en review & control samenkomen. De fiduciair beheerder heeft de regie over de vermogensbeheerders. Bij vermogenscoördinatie begeleidt de family officer de bij een vermogensbeheerder ondergebrachte portefeuilles; hij treedt voor de cliënt op als gesprekspartner. Bij discretionair vermogensbeheer (de bekendste variant) neemt de family officer binnen een met de cliënt afgestemd kader de beleggingsbeslissingen. In elke variant wordt het voorkomen van belangenverstremgeling op een andere wijze ingericht.

Ik pleit voor een gereguleerde markt voor family offices zoals die in Luxemburg bestaat en waar terecht geen verbod voor vermogensbeheer geldt.

Mr. Michiel W.L. Dill is oprichter en partner van Clavis Family Office in Den Bosch.