

Call for papers VBA Journaal zomer 2023

Due Diligence en uitbestedingsrisico

Een belangrijk deel van het beheer van beleggingsportefeuilles in Nederland is uitbesteed aan derde partijen: de vermogensbeheerders. Deze vermogensbeheerders maken op hun beurt ook weer vaak gebruik van externe beheerders. Doel van deze uitbesteding is om activiteiten te laten uitvoeren door partijen die daartoe beter gepositioneerd zijn dan de 'asset owner' en/of dit goedkoper kunnen. Uitbesteding gaat echter gepaard met bepaalde risico's. Deze risico's moeten voorafgaand worden geïdentificeerd en zo mogelijk worden beheerst, onder meer door het maken van goede contractuele afspraken. Bovendien moeten de risico's continue worden gemonitord.

Een uitbestedingsrelatie die niet op een zorgvuldige wijze tot stand is gekomen, of zorgvuldig wordt gemonitord, kan leiden tot het verwezenlijken van bepaalde risico's. De financiële gevolgen en de reputatieschade daarvan kunnen ingrijpend zijn. Denk aan de fraudezaak van Madoff of crypto-platform FTX.

Om het uitbestedingsrisico te beheersen dient voorafgaand een *due diligence* te worden uitgevoerd naar de in te schakelen dienstverlener. Het woord *due diligence* komt zowel uit de accountants- als de juridische hoek en betekent kortweg: boekenonderzoek. In de context van beleggen kom dit neer op het vergaren van informatie en onderzoek of deze informatie wel klopt in de praktijk. Vaak wordt er een onderscheid gemaakt tussen *operational due diligence* en *investment due diligence*. Het uitvoeren van *due diligence* naar beheerders wordt bovendien wettelijk voorgeschreven om uitbestedingsrisico's te mitigeren. DNB controleert hier bijvoorbeeld pensioenfondsen op.

Voor iedereen in de financiële sector is *due diligence* een wezenlijk onderdeel om 'in control' te zijn van zijn activiteiten. Het toegenomen belang van data in de beleggingsprocessen vergroot ook de scope van *due diligence* naar andere relaties, zoals dataleveranciers of (Cloud)technologie leveranciers. Er is veel ervaring op dit vlak in Nederland. Tegelijkertijd is dit vakgebied onderbelicht in de literatuur en daarom nodigen wij auteurs uit om dit vakgebied te ontrafelen voor de lezer.

Om auteurs te inspireren heeft de redactie een aantal mogelijke onderwerpen bedacht:

- *Do's & dont's* van *operational due diligence*
- De nieuwe praktijk van *due diligence* voor technologie en data zoals dataleveranciers indexleveranciers en software leveranciers
- Hoe doe je een goede background check op de belangrijkste personen in de organisatie aan wie je uitbesteedt? Wat is de waarde van *reference checks*?
- Afweging van uitbesteding tussen intern en extern vermogensbeheer
- De rol en invloed van *behavioural biases* in *due diligence*
- De rol van (big) data en statistiek bij *due diligence*
- De uitdagingen bij het monitoren van externe service providers
- *Investment due diligence* en de voorspelkracht van selectiecriteria

Via deze call for papers roepen wij geïnteresseerde auteurs op voor 10 februari 2023 contact op te nemen met de redactie (irma.willemsen@cfasociety.nl). Het moet daarbij gaan om oorspronkelijk werk dat nog niet eerder is gepubliceerd. Het artikel kan zowel in het Engels als Nederlands worden aangeboden.