

De weg naar een APF



Erik Goris

Veel werkgevers overwegen een overstap naar een Algemeen Pensioenfonds (APF). Welke voordelen biedt het en wat zijn daarbij de stappen die je moet zetten? Erik Goris en Frans van der Horst, respectievelijk voorzitter en lid van het bestuur van Volo pensioen, leggen uit.

Veel ondernemingspensioenfonds gaan ter ziele. Werkgevers brengen het fonds als alternatief vaak onder bij een algemeen pensioenfonds (APF). Waarom een APF?

Goris: "Een APF wordt steeds relevanter in de markt van pensioenen en je ziet dat veel marktpartijen daarom een APF opzetten. Een APF sluit goed aan bij consoliderende fondsen, omdat het tegemoetkomt aan de voornaamste issues: kosten en *governance*. Door toenemende uitvoeringskosten, tijdsbesteding en behoefte aan expertise bij bestuurders in een ondernemingspensioenfonds (OPF), ontstaat de behoefte om het pensioen meer op afstand onder te brengen. Onderliggend speelt ook de toekomstbestendigheid van een APF mee. Dit mede in het licht van mogelijke stelselwijzigingen zoals het aanpassen van de verplichtstelling of introductie van meer keuzevrijheid. Dit leidt tot vraag naar andere typen producten, en een APF heeft bij uitstek de flexibiliteit om daaraan tegemoet te komen. Bij een APF kun je pensioen opbouwen en uitkeren, zijn alle pensioenvormen mogelijk en kun je combinaties tussen producten maken."

Hoe maak je als werkgever op een goede manier de overstap naar een APF?

Goris: "Werkgevers met een verzekerde regeling lopen bij contractverlenging vaak op tegen fors stijgende kosten door de lage rente. Dan kan de overstap naar een APF gunstig uitpakken voor het premie- en kostenniveau. Werkgevers moeten zich daarbij wel goed realiseren dat zij overstappen van een garantiecontract naar een voorwaardelijk contract waarbij uitkomsten kunnen mee- en tegenvallen. Dat risico ligt uiteindelijk bij de deelnemers. Hierover

moeten zij zich goed laten adviseren. Behalve werkgevers die nu in een verzekerde regeling zitten, zoeken ook de ondernemingspensioenfonds naar een oplossing. Voor het bestuur van het pensioenfonds start het overstapproces doorgaans met de vraag of ze zelfstandig verder kan en wil. Daarna kan het bestuur alternatieven gaan vergelijken, waaronder een APF. Als ze inderdaad voor een APF kiezen, doorlopen ze met een adviseur een selectietraject om een passend APF te kiezen. Het gevaar bestaat dat je met name in die laatste stap wordt bedolven onder de informatie. Daarom is het belangrijk om vooraf vast te stellen wat belangrijk is in de zoektocht naar een goed APF. Afstemming hierover met de werkgever en ondernemingsraad – en hen meenemen in het proces – bevordert de slagvaardigheid van het bestuur in het proces. Kijk ook wat de bereidheid is van partijen om stappen te zetten wat betreft het opschonen van de regeling. Bij een overstap naar een andere uitvoeringsmodus is er vaak momentum en bereidheid om concessies te doen."

Wat zijn kort samengevat de voordelen van een APF?

Goris: "Lagere uitvoeringskosten, het ontzorgen van *governance*, de toekomstbestendigheid en een professionele organisatie die zorgt voor de uitvoering, uitbesteding en het risicomanagement rondom het pensioen."

"De uitgangspunten voor beleggen liggen vast in een aantal beleggingsbeginselen, die je als toets gebruikt bij elke beleggingsbeslissing die je neemt"

Welke punten zijn van belang als het gaat om beleggen voor een APF?

Van der Horst: "Een APF biedt op het terrein van beleggen toegang tot een breed scala aan beleggingsoplossingen,



Frans van der Horst

lagere kosten door schaalvoordelen en up-to-date riskmanagement. Het DNA van een APF ligt onder meer besloten in de beleggingsbeginselen, maar ook in de wijze waarin het duurzaamheid integreert in het beleggingsbeleid en de robuustheid van de beleggingsketen."

Wat zijn daarbij de uitgangspunten?

Van der Horst: "De uitgangspunten voor beleggen liggen vast in een aantal beleggingsbeginselen, die je als toets gebruikt bij elke beleggingsbeslissing die je neemt. De beleggingen dienen in samenhang met de verplichtingen te worden beheerd. De strategische assetallocatie is daarbij de meest bepalende beleggingsbeslissing voor de hoogte van het rendement en risico van de portefeuille, en dus voor het realiseren van de ambitie. Belangrijk is een robuuste beleggingsketen om de beleggingen optimaal op de ambitie af te stemmen. Daarnaast voegen schaalvoordelen en een kostenefficiënte uitvoering van het beleggingsbeleid waarde toe en zijn deze een belangrijke component van het rendement. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid is passief of beperkt actief beheer het uitgangspunt en hebben wij een uitgekiend herbalanceringsbeleid dat er op gericht is de transactiekosten zo beperkt mogelijk te houden. Uiteraard zijn wendbaarheid en flexibiliteit in het beleggingsbeleid nodig in een dynamische wereld waar de financiële markten continu in beweging zijn. Waarderingen, fundamentele factoren, neerwaartse risico's en marktverstoringen kunnen leiden tot wijzigingen in de strategische beleggingsmix. Het beleggingsbeleid krijgt bij Volo pensioen de voortdurende aandacht die het nodig heeft."

Wat is de rol van duurzaamheid in dit geheel?

van der Horst: "De *sustainable development goals* waar wij ons met name mee bezighouden, zijn gericht op klimaat, voedsel, drinkwater en milieu. Daar willen we op termijn ook resultaten van zien in de portefeuille. Volo pensioen voert in samenwerking met PGGM een

beleid uit om de CO² -reductie in de aandelenportefeuille in vijf jaar tijd met 50 procent te verminderen."

Wat is het belang van een goede beleggingsketen?

Van der Horst: "Je kunt je voorstellen dat jongere deelnemers meer risico willen nemen in hun beleggingen dan oudere deelnemers in ruil voor een hoger verwacht rendement. Het vaststellen van de ambitie en de risicohouding van de deelnemers en de vertaling naar een beleggingsportefeuille die daar zodanig op aansluit dat het vermogen optimaal rendeert, vraagt om een robuuste keten. De ALM (*asset liability management*-) studie, de economische voorspellingen en de verwachte rendementen van de beleggingscategorieën zijn de belangrijkste schakels in de keten en deze dienen naadloos op elkaar aan te sluiten en strak te worden aangestuurd. Volo pensioen ziet dit als een essentiële activiteit."

Welke extra voordelen kan uw organisatie bieden?

Goris: "Volo pensioen is in 2016 opgezet door PGGM. Het is een onafhankelijke stichting met een onafhankelijk fulltime bestuur, maar het vermogensbeheer en pensioenbeheer zijn uitbesteed aan PGGM. Op die manier bieden we naast de al genoemde voordelen ook continuïteit, kwaliteit en duurzaamheid. Dankzij deze relatie lift Volo pensioen mee op de grote volumes en expertise van de vermogensbeheerder en de kwaliteit op het gebied van administratie en communicatie. Bij Volo pensioen zien we de zowel de noodzaak als de mogelijkheid om met het APF op de veranderende klantwensen in te spelen."

Meer informatie

Meer informatie: www.volopensioen.nl