

Tot in de puntjes voorbereid, volgens plan uitgevoerd

Beroepspensioenfonds Loodsen was een van de eerste pensioenfondsen die de overstap maakte naar het nieuwe pensioenstelsel. Een goede voorbereiding en nauwe samenwerking met partners als fiduciair BlackRock waren de sleutel voor een soepele transitie, zo blijkt uit een gesprek met twee nauw betrokkenen.

Door Michiel Pekelharing

Op 1 januari van dit jaar maakte Beroepspensioenfonds Loodsen (BPL) de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. Het was daarmee één van de eerste drie pensioenfondsen die tot nu toe de transitie maakten. Rajesh Grobbe, Directeur van Bestuursbureau BPL, en Willem van Dommelen, Fiduciair Adviseur bij BlackRock, delen hun eerste ervaringen onder het nieuwe stelsel en kijken terug op de wijze waarop BlackRock met zijn 'target operating model' instrumenteel was in het transitieproces.

Hoe verliep de voorbereiding op de transitie?

Rajesh Grobbe: 'Een goede voorbereiding is de sleutel voor een succesvolle transitie. We zijn heel erg op tijd begonnen met kijken wat er nodig was voor het maken van de omschakeling. Hierdoor hadden we ruim voldoende tijd om het proces aan de hand van uitgebreide tests en simulaties goed voor te bereiden. Een andere succesfactor was de goede samenwerking met onze partners. Naast BlackRock zijn dat Northern Trust als custodian, Blue Sky Group als pensioenadministrateur en Sprenkels als consultant. Het was zaak om

ervoor te zorgen dat iedereen dezelfde taal sprak, aangezien we natuurlijk allemaal verschillende achtergronden hebben.'

Willem van Dommelen: 'Dat laatste is inderdaad een cruciaal punt. Wij hebben ruime ervaring met het doorvoeren van portefeuilletransities en dat is hier erg waardevol gebleken. Elke partij in de keten heeft zijn eigen expertise en spreekt zijn eigen taal. Het is essentieel om te ontdekken waar de verbindingpunten liggen, waar samenwerking nodig is en waar mogelijke hiaten zitten. Voor de Wtp hebben we een 'target operating model' ontworpen. Dit model is bij de start voor elke klant hetzelfde, maar wordt gedurende de voorbereidingen geheel aangepast naar de specifieke eigenschappen en voorkeuren van het pensioenfonds. We hebben daarom voorgesteld om ons target operating model als uitgangspunt te nemen. Dit bood een concreet kader om alle gesprekken in aanloop naar de transitie soepel te laten verlopen. Zo konden betrokkenen stap voor stap kijken naar de planning, tijdslijnen en afhankelijkheden. Dankzij goed onderling samenspel binnen het model hebben we alle knelpunten in een vroeg stadium weten op te sporen.'

Waarom heeft BPL ervoor gekozen om meteen begin januari 2025 al de transitie te maken?

Grobbe: 'We zijn in 2022 met dit traject gestart en hebben toen in kaart gebracht wat qua planning haalbaar was. Enerzijds keken we naar het governance- en besluitvormingsproces van het bestuur en de omliggende organen, anderzijds naar wat de uitvoerders aankonden. Het belangrijkste uitgangspunt waren de transitiedoelstellingen die we vanuit de Nederlandse Loodsencorporatie, die gelijkgesteld is aan een beroepspensioenvereniging, hebben meegekregen. Inder tijd lag de dekkinggraad mooi boven deze doelstellingen en die heeft zich sindsdien alleen maar gunstig ontwikkeld. Bovendien lieten de berekeningen zien dat deelnemers er op basis van de diverse modelberekeningen op vooruit zouden gaan, waardoor er geen reden was om de overgang uit te stellen.'

Waren er aanpassingen in de portefeuille nodig?

Van Dommelen: 'Ruim een jaar van tevoren maakten we al een eerste schets van hoe de toekomstige portefeuille er onder

'Een goede voorbereiding is de sleutel voor een succesvolle transitie.'

de nieuwe regeling uit zou kunnen zien. Hierbij hanteerden we als leidraad dat een portefeuille die onder het FTK optimaal is, dit in hoge mate ook onder het nieuwe stelsel blijft. Gedurende het jaar hebben we de gemaakte analyses meerdere keren herhaald. Dit om nieuwe inzichten mee te nemen alsook om de impact te analyseren van wijzigingen in bijvoorbeeld de dekingsgraad en het deelnemersbestand. Op die manier kregen we een helder beeld van hoe robuust de beoogde portefeuille was. Ook hielp het ons om de benodigde veranderingen als gevolg van de transitie duidelijk in beeld te krijgen en hier de herbalanceringsstrategie op te baseren. De grootste verandering zat in de renteafdekking. Daarbuiten bleken slechts beperkte aanpassingen noodzakelijk.

Het credo van Rajesh is: 'eerst draaien, dan verfraaien'. Dat principe hebben we ook hier gehanteerd: we stapten over met een robuuste portefeuille en bekijken daarna in de nieuwe omgeving welke aanpassingen nodig zijn. Omdat de portefeuille al solide was, hoefden we qua transacties niet veel bij te sturen.'

Grobbe: 'De wijze waarop BlackRock dit aanpakke, heeft echt indruk op mij gemaakt. In 2023 zijn we al begonnen om in kaart te brengen hoe de transitie zou doorwerken in de portefeuille. Die bestond toen uit 25 fondsen. Ook zagen de verwachte handelstransacties en de impact daarvan er toen nog heel anders uit doordat er nog meer pensioenfondsen waren. We hebben door BlackRock laten simuleren hoe de overstap er bij de handelsvolumes van begin 2024 had uitgezien. Het was heel fijn om daar wat gevoel bij te krijgen en te merken dat BlackRock echt diepgaande marktinzichten heeft. Bovendien is het aantal fondsen in de loop van vorig jaar afgenomen, zodat we echt met veel vertrouwen naar de transitie toewerkten.'

Van Dommelen: 'Om de risico's nog verder te verkleinen, hebben we geadviseerd om het dekingsgraadrisico in de aanloop naar de transitiedatum te verkleinen. Op deze wijze creëerden we nog meer zekerheid dat de dekingsgraad van BPL voldoende was om in te kunnen varen.'

Bij het uitvoeren van de transacties is het belangrijk om op dat moment de kosten en risico's zorgvuldig tegen elkaar af te wegen. Mocht er onvoldoende liquiditeit



CV

Rajesh Grobbe

Rajesh Grobbe is sinds 2019 Directeur van het Bestuursbureau van het Beroepspensioenfonds Loodsen. Daarnaast vervult hij diverse rollen binnen de pensioensector, waaronder als lid van een Raad van Toezicht, lid van een audit-commissie en sleutelfunctiehouder risicobeheer. Ook maakt Grobbe deel uit van de taskforce diversiteit, gelijkwaardigheid en inclusie. Grobbe is (financieel) bedrijfskundig geschoold en is tevens Register Controller.

zijn, of mochten de transactiekosten buitensporig hoog zijn, dan bespreken we met de klant hoe we hier het beste mee om kunnen gaan. Met BPL hebben we heel korte lijntjes. Hierdoor verloopt de samenwerking heel soepel en prettig.'

Hoe zag de transitie er in de praktijk uit?

Van Dommelen: 'De belangrijkste bijstelling was het aanpassen van de renteafdekking. Dit kon heel snel. Dat gold ook voor de bijstelling van de rest van de portefeuille. Het was natuurlijk wel een voordeel dat Loodsen een van de eerste was die de transitie maakte, zodat er weinig – of misschien zelfs helemaal geen – andere partijen waren die op hetzelfde moment vergelijkbare transacties wilden doorvoeren. We hadden de transitie tot in de puntjes voorbereid en de uitvoering ging volgens plan.'

Grobbe: 'Wij kregen op 2 januari rond 11 uur 's ochtends al het bericht van BlackRock dat de aanpassing van de renteafdekking tegen lage kosten was doorgevoerd. Dat was een heel fijne manier om het nieuwe jaar te beginnen.'

Zit het werk erop nu de transitie succesvol is afgerond, of zijn er nog belangrijke aandachtspunten?

Van Dommelen: 'Wij zijn voortdurend bezig met het optimaliseren van porte- >

‘Het is een continu leerproces, zowel voor ons als voor de markt als geheel. Dat proces is overigens maar net begonnen.’

feuilles en het zoeken naar verbeteringen. In zekere zin is het nu dan ook een beetje business as usual. Tegelijkertijd brengt de nieuwe omgeving ook nieuwe inzichten met zich mee die helpen toekomstige verbeteringen door te voeren. Het is een continu leerproces, zowel voor ons als voor de markt als geheel. Dat proces is overigens nog maar net begonnen.’

Grobbe: ‘We hebben nog steeds een wekelijkse check met alle partijen die bij het proces betrokken zijn. Hoewel deze meetings kort zijn, merk ik dat ze ontzettend nuttig zijn. Het helpt inzicht te houden in lopende zaken, eventuele knelpunten snel te signaleren en direct bij te sturen waar nodig.’

Op welk deel van de transitie kijken jullie met de meeste voldoening terug?

Grobbe: ‘Als voorzitter van de stuur- en werkgroepen was het een ervaring die je niet uit een boekje haalt. Het was een ontzettend leerzame tijd. Die kennis en inzichten neemt niemand me meer af. Uiteindelijk doen we het natuurlijk voor onze deelnemers. In dat opzicht ben ik best trots op de wijze waarop we die groep in de aanloop naar de transitie met goede communicatie goed wisten mee te nemen. Na de uitbetaling van de eerste aangepaste pensioenuitkeringen heeft de servicedesk welgeteld één deelnemer aan de lijn gehad met een vraag hierover. Hij wilde controleren of het echt klopte dat zijn uitkering in het nieuwe jaar zoveel was gestegen.’

Van Dommelen: ‘In het Engels heb je het mooie spreekwoord ‘the proof of the pudding is in the eating’, oftewel je merkt pas of iets echt goed is op het moment dat je het daadwerkelijk doet. Ik kijk dan ook met trots terug op het moment dat de wijzigingen in de portefeuille en bij de renteaftdekking op 2 januari soepel en succesvol werden doorgevoerd. Daar doe



CV

Willem van Dommelen

Willem van Dommelen is als Fiduciair Adviseur verbonden aan het EMEA Pension Solutions-team binnen Multi-Asset Strategies & Solutions van BlackRock. Voor hij in 2023 bij BlackRock in dienst kwam, werkte hij bij NN Investment Partners, waar hij onder meer verantwoordelijk was voor de ontwikkeling en het beheer van systematische beleggingsoplossingen (waaronder LDI) en leiding gaf aan een alternatives-beleggingsteam. Van Dommelen studeerde Finance & Accounting aan de Universiteit van Tilburg.

‘De belangrijkste bijstelling was het aanpassen van de renteaftdekking.’

je het in feite allemaal voor. En ik ben heel blij met alle ervaring die we tijdens onze gezamenlijke reis hebben opgedaan. Tussen onze eerste presentatie van het target operating model en de daadwerkelijke overgang zaten heel veel gesprekken, nieuwe inzichten en ervaringen. Het is heel waardevol om nu ervaring te hebben in het hele voorbereidingsproces, de transitie en nu ook nog met de fase na de transitie waarin een pensioenfonds onder de nieuwe regeling opereert. Daar hebben wij en onze andere klanten zeker profijt van.’ ■

Risicowaarschuwingen

Beleggingsrisico. De waarde van beleggingen en de opgebrachte inkomsten kunnen zowel dalen als stijgen. Het is mogelijk dat beleggers hun oorspronkelijke inleg niet terugontvangen.

Dit is een marketinguiting.

Dit materiaal is alleen bestemd voor professionele beleggers (volgens de definitie van de AFM en de MiFID-richtlijn). Andere personen dienen niet op de hier geboden informatie te vertrouwen.

Uitgegeven door BlackRock (Netherlands) B.V., dat een vergunning heeft verkregen en onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM). Officiële zetel: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, tel: 020 – 549 5200 / +31 20 549 5200. Ingeschreven in het handelsregister onder nr. 17068311. Om u te beschermen worden telefoongesprekken doorgaans opgenomen.

© 2025 BlackRock, Inc. Alle rechten voorbehouden.
MKTGH0425E/S-438993