

PGGM gooit strategie om

Pensioenbeheerder zet vijftien externe beleggers opzij en richt zich meer op index

Bindert Zevenbergen
Amsterdam

Pensioenbeheerder PGGM heet circa vijftien externe vermogensbeheerders ontslagen die met actiefbeheerde marktindices proberen te verslaan. In totaal heeft PGGM, dat bijna €90 mrd beheert voor Pensioenfonds Zorg en Welzijn, de afgelopen maanden voor

€10 mrd aan vermogen teruggehaald dat in zogenoemde traditionele actieve portefeuilles zat.

'De resultaten van onze actieve beleggers bleven achter bij onze verwachtingen', zegt directeur vermogensbeheer Elise Bos van PGGM. Vorig jaar presteerden de beheerders van actief geleide aandelen- en obligatieportefeuilles onder de marktindex, wat PGGM een relatief verlies van €500 mln opleverde.

'Het blijkt bovendien dat de actieve beleggers het systematisch slechter doen dan de marktindex juist als de beurzen als geheel dalen', zegt Bos. 'Dat is nu precies het effect dat we niet willen hebben.'

Bos wil geen namen noemen van de vijftien externe beheerders die aan de kant zijn gezet. Volgens een ingewijde gaat het om 'alle bekende namen uit de vermogensbeheersector'. 'Er gaat een schokgolf door de sector als er ineens voor miljarden aan mandaten wordt ingetrokken', zegt hij. De externe partijen beheerden ruim de helft van de teruggehaalde €10 mrd.

Het andere deel van de actieve portefeuille werd door interne beleggers van PGGM zelf belegd. Hun afdeling is opgeheven, waarbij enkele beleggers zijn opgestapt en de meeste binnen de organisatie in een nieuwe functie zijn ge-

plaatst. Het bestuur van Pensioenfonds Zorg en Welzijn heeft eind vorig jaar toestemming gegeven voor de draai in de beleggingsstrategie.

PGGM belegt de vrijgekomen miljarden nu in passieve portefeuilles, waarbij de marktindices een-op-een worden gekopieerd. Traditionele actieve beleggers volgen voor een belangrijk deel een bepaalde index, zoals die van Amerikaanse aandelen uit de S&P 500. Door hier net van af te wijken, hopen ze het iets beter te doen dan het marktgemiddelde. Passief be-

heer is veel goedkoper dan het beleggen in actief geleide portefeuilles.

Tot nu toe heeft PGGM geen ruchtbaarheid gegeven aan de koerswijziging. Het proces waarbij de actieve portefeuilles worden gedraaid, is nog niet helemaal afgerond. Een belangrijk deel van de vrijgekomen €10 mrd is gegaan naar Barclays Global Investors. Barclays is een van de grootste indexbeleggers ter wereld en bezat al enkele mandaten van PGGM.

PGGM onderzoekt nu of en hoe actiefbeheer in volwassen en liquidere aandelen- en obligatiemarkten vormgegeven kan worden, en zet daarbij onder meer in op duurzaam beleggen. Een terugkeer naar de traditionele beleggers die net iets van de index afwijken, is volgens Bos niet aan de orde.

Volgens Bosis PGGM een van de

eerste vermogensbeheerders die zo rigoureus afscheid nemen van de traditioneel actieve beleggingsmandaten. 'Onze wijziging van de strategie volgde op de scherpe scheiding tussen actieve en passieve mandaten die we al eerder hebben aangebracht. Dat heeft ons beter zicht gegeven op waar en hoe we onze beleggingsresultaten behalen.'

Bos benadrukt dat PGGM nog steeds allerlei actieve strategieën volgt. Van de €90 mrd aan vermogen zit er voor ongeveer €20 mrd in private equity, vastgoed en infrastructuur. 'Dit zijn wel degelijk actief geleide portefeuilles, maar zijn minder gebaseerd op het verslaan van bepaalde marktindices.' Verder belegt de vermogensbeheerder voor €6,5 mrd in alternatieve strategieën, waaronder bosbouw en windmolens.

Pensioenbeheerder

ziet geen waarde

meer in beleggers die

tegen hoge kosten

index willen verslaan