

fd.

het financieele dagblad

'Al het geene tot het financieele eenige betrekking heeft' – sinds 1796
Vrijdag 26 juni 2026 • Nummer 147 • 32 pagina's



Andy Burnham
Gedoodverfde
nieuwe Britse
premier heeft
geweldige klik
met de kiezer

Pagina 16

Afpersing
Hackersgroep
ShinyHunters
is de vrees van
iedereen met een
klantendatabase

Pagina 10

PENSIOENEN

BlackRock en Achmea IM strijden om pensioenmiljarden BpfBouw

Haagse vermogensbeheerder MN afgefallen, mogelijk omdat fonds een APG-scenario vreest

Sameer van Alfen en
Maaïke Noordhuis
Amsterdam

In de race om het pensioenvermogen van bijna €70 mrd van werknemers in de bouwsector doen alleen nog de Amerikaanse vermogensbeheerder BlackRock en het Nederlandse Achmea Investment Management mee, melden ingewijden aan het FD.

Opvallend is dat de Haagse vermogensbeheerder MN achter het net heeft gevestigd in de strijd om het pensioenfonds voor de bouwsector. Die leek in een eerdere fase van de onderhandelingen nog een goede kans te maken. Ook Goldman Sachs Asset Management, het voormalige NN Investment Partners, is afge gevallen.

Het spel om de miljarden van BpfBouw wordt zowel in de pensioen- als in de vermogensbeheersector nauwlettend gevolgd. Het is de grootste opdracht uit de pensi-

oensector in de markt voor vermogensbeheerders, en de komende jaren zal zo'n 'fiduciair mandaat' – waarbij de vermogensbeheerder strategisch advies geeft over het beleggingsbeleid en over de selectie van asset managers – niet zo snel meer langskomen.

Nu alleen BlackRock en Achmea IM over zijn, rijst de vraag of het beheer over de pensioenvermogens van bouwvakkers bij een volledig Nederlandse partij terecht komt of overgaat naar een origine Amerikaanse assetmanager met een groot kantoor in Nederland. Bij steeds meer pensioenfondsbesturen ligt de vraag op tafel hoe ze minder afhankelijk kunnen worden van de VS, niet alleen als het gaat om hun beleggingen, maar ook om hun dienstverleners.

BpfBouw is op zoek naar een nieuwe vermogensbeheerder, omdat zijn huidige fiduciair manager APG vanaf medio 2030 exclusief voor ambtenarenpensioenfondsen

ABP gaat werken. ABP is grootaandeelhouder van APG en is van mening dat extra klanten in het geval van vermogensbeheer wel complexiteit toevoegen, maar niet per se extra rendement.

Dat betekent dat andere klanten zoals BpfBouw, maar ook het pensioenfonds voor woningcorporaties en zelfs het eigen personeelspensioenfonds van APG, hun heil elders moesten zoeken voor de regio over het vermogensbeheer. Daarvan is BpfBouw verreweg de grootste. Het woningcorporatiesfonds sloot begin dit jaar een contract met Van Lanschot Kempen.

€70 mrd

BpfBouw is het pensioenfonds voor de bouwsector en heeft bijna €70 mrd aan vermogen.

MN, dat onder meer pensioenfondsen PME en PMT bedient op het gebied van vermogensbeheer, toonde in vakblad PensioenPro al openlijk interesse in BpfBouw, dat 'prima' als klant zou passen. 'Ik schat in dat dit fonds met dezelfde beleggingsvraagstukken te maken heeft als onze klanten PMT en PME', zei topman Martijn Scholten.

De vermogensbeheerder is op zoek naar meer schaal nadat MN in 2024 alle pensioenbeheeractiviteiten de deur uit had gedaan. 'Schaalvergroting realiseren gebeurt idealiter door uitbreiding van de klantenportefeuille met Nederlandse pensioenfondsen die een vergelijkbaar profiel en omvang hebben als de bestaande grote klanten PMT en PME', staat in het jaarverslag over 2025. MN is het afgelopen jaar ook begonnen met het versterken van zijn 'merkbeleving' in de markt, juist om nieuwe klanten aan te trekken.

Naar de reden dat MN nu is afgefallen, is het gissen. Maar volgens een ingewijde zou het ermee te maken kunnen hebben dat BpfBouw vreesde dat het te veel moest meegaan met de beleggingsvoorkeuren van PMT. Dat pensioenfonds is voor 95% eigenaar van MN en heeft een belegd vermogen van bijna €86 mrd. Daarmee zou zich een vergelijkbaar scenario kunnen voordoen als bij APG, waar ABP de touwtjes in handen had, en waar de andere klanten weinig te kiezen hadden. Bovendien pakte dit scenario nadelig uit toen de pensioenfondsen te kennen werd gegeven naar een andere fiduciair manager te moeten zoeken.

De verwachting in de markt was dat de deal voor de zomer zou worden aangekondigd. Tot nu toe is het stil gebleven. BpfBouw noch de vier vermogensbeheerders willen commentaar geven wegens afspraken over strikte geheimhouding tijdens het proces.



Chaebols
Zuid-Koreaanse
conglomeraten
domineren de
wereldwijde
AI-chiprace

Pagina 20