

Milliman Rente overlay solutions

Effectief, efficiënt en transparant afdekken van het renterisico van de pensioenverplichtingen



Uw uitdagingen

De uitdaging van een pensioenfonds is het behalen van maximaal rendement met beheerst en passend risico. Risico's adequaat beperken is essentieel en zorgt voor specifieke uitdagingen.

Aantoonbaar in control	Regiefunctie operatie	Integraal inzicht	Uitvoering is transparant
Beperkte transactiekosten	Kennis renteafdekking	Stabiele hedge effectiviteit	Tijdige implementatie
Keuze vrijheid	Expertise Nederlandse pensioenverplichtingen	Derivaten zijn complex	

Uw fundamentele keuzes

Voordat u het renterisico gaat (laten) afdekken heeft u een aantal fundamentele keuzes gemaakt.

 <p>Beleggingsallocatie of overlay portefeuille?</p>	 <p>Derivaten inzetten voor renteafdekking?</p>
 <p>Beleggingen op naam of fonds voor gemene rekening?</p>	 <p>Passieve of actieve renteafdekking?</p>

Onze oplossing

De Milliman rente overlay solutions dekken het resterende renterisico af in een overlay portefeuille door het verhandelen van swaps, swaptions en/of staatsobligaties.

De rentegevoelige beleggingen van de beleggingsallocatie worden integraal meegenomen in de bepaling van het renterisico van uw pensioenfonds. Indien gewenst integreren wij de uitvoering van de beleggingsallocatie (matching portefeuille) in de overlay.

De uitvoering van de afdekkingsstrategie is passief en de beleggingen staan op naam van het pensioenfonds.

De benchmark is gelijk aan de kasstromen van de pensioenverplichtingen.

Afdekken van de pensioenverplichtingen gebeurt conform de afdekkingsstrategie van uw pensioenfonds met de door het bestuur gekozen randvoorwaarden.

Het gealloceerde risicobudget en de liquide middelen worden zo optimaal mogelijk ingezet. Hierbij wordt rekening gehouden met de risicobereidheid van uw pensioenfonds. In het bijzonder t.a.v. krediet- en liquiditeitsrisico en de transactiekosten.

Drie rente overlays

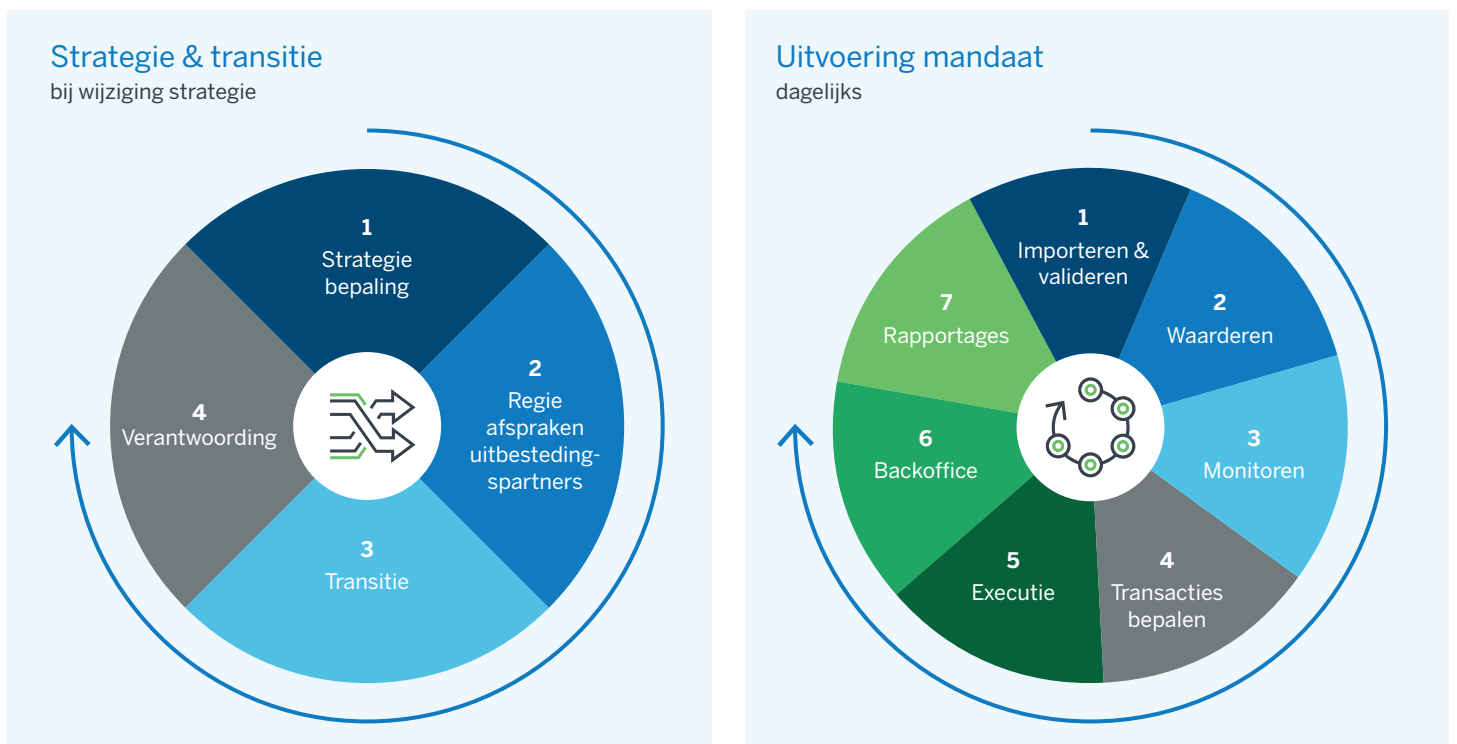
Milliman heeft drie verschillende rente overlay solutions ontwikkeld met elk een eigen karakteristiek en met als voornaamste onderscheid de instrumenten waarvoor de overlay portefeuille de transacties bepaalt en uitvoert.

De verschillen

	Renterisico overlay	Liability Driven Investments (LDI)	Integraal Beheer Matching Portefeuille
Instrumenten overlay	Swaps of swaptions of staatsobligaties	Swaps of swaptions gecombineerd met staatsobligaties	Swaps of swaptions gecombineerd met staatsobligaties
Aansturing externe partijen Matching portefeuille	Nee	Nee	Ja
Risicobeheersing	Swaprenterisico	Swaprente- en swapstaatspreadrisico	Swaprente-, swapstaatspread-, krediet- en liquiditeitsrisico
Effectiviteit	Effectief	Effectiever voorwaarde: grote portefeuille staatsobligaties	Effectiefst voorwaarde: verschillende beleggingscategorieën
Integraal	Nee	Semi integraal met staatsobligaties	Volledig integraal

Het overlay beheer proces

Wij helpen u met een wijziging van de afdekkingsstrategie en de transitie naar de nieuwe afdekkingsportefeuille. Na de transitie voeren wij het overlay mandaat, continu gedurende de handelsuren van de betreffende financiële markten, uit.



Uw voordelen

Efficiënte uitvoering

- Verzorgen regiefunctie
- Flexibele en robuuste IT-architectuur
- Naadloze aansluiting op uw beleggingsorganisatie
- Geautomatiseerde rapportages en inzicht op maat
- Onze unieke combinatie van kennis en ervaring
- Gebruiken en verrijken data uitbestedingspartners

Effectieve afdekking

- Snelle implementatie
- Scenario analyse afdekkingstrategie
- Actuariële controle pensioenverplichtingen
- Optimalisatie transactiekosten
- Continu monitoring en bijsturing
- Beheersing relevante risico's

Transparant

- Vastlegging heldere afspraken
- Geformaliseerde en gestructureerde werkwijze
- Integrale renteafdekking rapportage
- Portefeuillebeslissingen zijn volledig te repliceren
- Volledige inzage control framework
- Continu trainingsprogramma bestuurders

Waarom Milliman



WERELDWIJDE MARKTLEIDER

Een wereldwijde marktleider in financieel risicomanagement voor de pensioen- & verzekeringssector.

Executieplatform met dekking in alle tijdszones via gereguleerde entiteiten in Amsterdam, Londen, Chicago en Sydney.



ONAFHANKELIJK

Millimans principals leiden de advieskantoren volledig zelfstandig.

Niet verbonden aan een bank of een vermogensbeheerder.



VERTROUWELIJK

Betrokken bij meer dan 50 grote financiële instellingen in 20 landen.

Onze strategie voor dynamisch risicomanagement heeft een licentie voor de S&P 500 Managed Risk index



ERVAREN



Milliman FRM is opgericht in 1998 en heeft 170 professionals.

Beleggingsadvies en hedge executie dienstverlening voor ca. \$150 miljard aan wereldwijde activa (per 31 december 2020).



EFFECTIEF

Naar schatting 93% effectief bij het behalen van de afdekkingdoelstellingen in september en oktober 2008(*).

Dynamische afdekkingstechnieken die wij hebben ontwikkeld, hebben bijgedragen aan het voorkomen van verliezen van \$ 40 miljard in de Amerikaanse levensverzekeringssector.



KOSTEN EFFICIËNT

De omvang en schaal van ons bestaande hedging platform stelt ons in staat om snel en tegen lage marginale kosten dynamische derivaten en ETF gebaseerde afdekkingstrategieën te kunnen leveren.

* Zie Milliman onderzoeksrapport:

<http://careers.milliman.com/uploadedFiles/insight/research/life-rr/performance-insurance-company-hedging-rr12-01-08.pdf>

Wilt u meer informatie?



Marcel Kruse
Director Pension & Investment Risk
Amsterdam
+31 6 211 70 583
marcel.kruse@milliman.com



Dmitry Zamkovoy
Trader & Risk Manager
Amsterdam
+31 20 7601 894
dmitry.zamkovoy@milliman.com

DISCLAIMER

Milliman Financial Strategies ("Milliman") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft").

Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. De producten of diensten die hierin worden beschreven of waarnaar hierin wordt verwezen, zijn mogelijk niet geschikt of passend voor uw situatie. Raadpleeg in voorkomende gevallen een beleggings-, juridisch of fiscaal adviseur. Milliman raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Milliman is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Milliman van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Milliman garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. De informatie is niet representatief voor de standpunten van Milliman of haar moedermaatschappijen, dochterondernemingen of gelieerde ondernemingen. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Milliman heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Milliman spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Milliman gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Milliman gemaakte aannames. De door Milliman getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Milliman. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Milliman en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Milliman Financial Strategies B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. Milliman is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam als een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 2:96 Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.