

Doelstelling

Matching & Monitoring is het periodiek evalueren en bijsturen van de afdekking van het renterisico van een beleggingsmandaat. Vanwege de lange looptijd hebben pensioenverplichtingen doorgaans een hogere rentegevoeligheid (duration) dan beleggingen. Om het renterisico te beperken is periodiek een goede afstemming tussen beleggingen en verplichtingen nodig. De Matching & Monitoring service van Aegon Asset Management zorgt hiervoor.

Achtergrond

Renterisico is één van de belangrijkste marktrisico's voor pensioenfondsen. Dit risico wordt beperkt door de rentegevoeligheid van de beleggingen in de gewenste mate af te stemmen op de rentegevoeligheid van de verplichtingen door middel van een aanpassing van de strategische beleggingsportefeuille. Dit staat bekend als "matching". Hierbij wordt de absolute rentegevoeligheid van de verplichtingen in de gewenste mate gematcht met rentegevoelige beleggingen. Aanpassing van de rentegevoeligheid van de beleggingen vindt plaats door middel van aan- of verkoop van participaties in het AeAM Strategic Liability Matching (SLM) fonds.

Beleggingen en verplichtingen kunnen fluctueren als gevolg van marktontwikkelingen. Ook kunnen mutaties in het deelnemersbestand of een wijziging van de sterftetafels tot een gewijzigde verplichtingenstructuur leiden. Dit heeft impact op de effectiviteit van de renteafdekking, waardoor renteschommelingen tot ongewenste fluctuaties in de dekkingsgraad kunnen leiden. Om dit te voorkomen dient de rentegevoeligheid van de beleggingen periodiek te worden bijgestuurd.

Doelgroep

De Matching & Monitoringservice is geschikt voor klanten die beleggen in het SLM fonds. Klanten die hun vastrentende waarden beleggingsportefeuille hebben ondergebracht bij een externe vermogensbeheerder kunnen geen gebruik maken van de Matching & Monitoring service.

Procedure

Nadat het mandaat is vastgelegd, wordt het periodieke proces van matching & monitoring uitgevoerd. Bij het aanpassen van de allocatie naar het SLM fonds wordt de absolute rentegevoeligheid van de beleggingen in de gewenste mate in lijn gebracht met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met een bandbreedte rondom het strategische matchingpercentage. Indien het actuele matchingpercentage binnen de bandbreedte valt wordt de allocatie naar het SLM fonds niet aangepast.

Voor de bepaling van het verschil in rentegevoeligheid wordt uitgegaan van de verplichtingen- en beleggingengegevens die bij Aegon Asset Management bekend zijn. Als klant bent u verantwoordelijk voor de juiste aanlevering van de verplichtingeninformatie.

Indien de allocatie naar het SLM fonds wordt aangepast vindt feitelijk een verschuiving plaats tussen het staatsobligatiefonds en het SLM fonds om het renterisico, bijvoorbeeld als gevolg van veranderde marktomstandigheden, opnieuw in de gewenste mate te beperken.

De volgende informatie over matching & monitoring wordt in het mandaat opgenomen:

- Het strategische matchingpercentage
- Een bandbreedte waarbinnen dit percentage kan fluctueren zonder dat wordt ingegrepen. Deze bandbreedte wordt gespecificeerd m.b.v. een minimum – en een maximum matchingpercentage.

Karakteristieken

Monitoringsfrequentie

De Matching & Monitoring service wordt voor institutionele klanten van Aegon Asset Management eenmaal per maand uitgevoerd (aan het einde van de maand). Voor verzekerde klanten van Aegon Nederland, die beleggen in de Strategic Allocation Funds (SAF), wordt de Matching & Monitoring service eenmaal per kwartaal uitgevoerd (aan het einde van het kwartaal).

Rentecurve

Het fonds dekt renterisico af ten opzichte van de marktrente. Dat wil zeggen de euro swap curve in de rentemarkt, exclusief driemaandsmiddeling en de Ultimate Forward Rate (UFR). Om precies te zijn: we dekken het renterisico af op basis van de zero-coupon euro zero swap curve o.b.v. jaarlijks samengestelde rentes, in lijn met het DNB memorandum "Vaststelling methode rentetermijnstructuur" d.d. 10 maart 2005.

Voor de verplichtingen van institutionele klanten is de peildatum voor de rentecurve 3 werkdagen voorafgaand aan maandeinde. Op deze peildatum wordt de rentegevoeligheid van de beleggingen en verplichtingen bepaald. Voor SAF-klanten is de peildatum voor de rentecurve 3 werkdagen voorafgaand aan kwartaaleinde.

Verplichtingen

Voor de verplichtingen van institutionele klanten van Aegon Asset Management wordt uitgegaan van de kasstromen van de verplichtingen zoals deze door de klant zijn gespecificeerd in het mandaat. Deze kasstromen worden door Aegon Asset Management niet verrijkt met eventuele additionele balansposten behorende bij de verplichtingen.

Voor de verplichtingen van SAF-klanten worden de pensioenverplichtingen door Aegon Nederland verrijkt met additionele balansposten behorende bij de verplichtingen. Zo wordt er rekening gehouden met diverse reserves zoals de bufferreserve en de toeslagreserve (uitgezonderd de vrije reserve). Ook worden voorzieningen, annuïteitenleningen of de toekomstige verhoging van pensioenaanspraken meegenomen in de verplichtingen. Bij de bepaling van de verplichtingen wordt overigens geen rekening gehouden met de rekening courantpositie van het depot.

Beleggingen

Voor de beleggingen gaan wij uit van de portefeuille die is belegd bij Aegon Asset Management.

Maximale allocatie naar het SLM fonds

Om te voorkomen dat de beleggingsportefeuille van de klant niet toereikend is om de koerswaardeveranderingen door rentebewegingen op te vangen, bestaat er een maximale allocatie naar het SLM fonds. Dit wordt gedaan om een te grote "hefboom" in de totale beleggingsportefeuille te voorkomen. Voor de actuele restricties verwijzen we u naar de factsheet van het SLM fonds.

Afhankelijk van de samenstelling van het mandaat is er dus een grens aan de maximale mate van rentematching die kan worden gerealiseerd. Het is mogelijk dat bij een jong pensioenfonds met zeer langlopende pensioenverplichtingen de maximale rentematching ontoereikend is. Het gewenste machtingspercentage kan dan niet worden gehaald.

Durations beleggingen

Voor de verschillende beleggingscategorieën wordt uitgegaan van de meest recente benchmarkdurations. De benchmarkdurations zijn gedefinieerd als modified durations en zijn afhankelijk van de marktomstandigheden. Beleggingen in zakelijke waarden en high yield en emerging market debt obligaties hebben geen (of een beperkte) rentegevoeligheid. Hierdoor gaan we voor deze beleggingen uit van een rentegevoeligheid van nul. Voor inflatieobligaties wordt de rentegevoeligheid voor 50% meegenomen. De duration van de totale beleggingsportefeuille is de gewogen duration van de onderliggende beleggingscategorieën.

Prijs

De kosten voor de Matching & Monitoring service zijn inbegrepen bij de kosten voor het SLM fonds.

Over Aegon Asset Management

Aegon Asset Management Nederland is een specialist in vastrentende waarden en asset allocatie die door verplichtingen gedreven is ('Liability Driven Asset Allocation'). Wij investeren actief om optimaal voordeel te halen uit investeringskansen in de markt.

In Nederland beleggen wij meer dan € 50 miljard, met name voor de collectieve pensioensector: bedrijfstakpensioenfondsen, ondernemingspensioenfondsen en werkgevers. Wij beleggen ook voor verzekeraars.

Onze beleggers houden de markt dag in, dag uit scherp in de gaten en stellen hun posities bij indien de markt of het mandaat van de klant hier aanleiding toe geeft. De teams laten goede beleggingsresultaten zien die waarde toevoegen aan de investeringsportefeuille van de klant. Jaar in, jaar uit.

www.aegonassetmanagement.com/nl

Disclaimer

Deze informatie is met zorg samengesteld namens Aegon Investment Management B.V. Er is naar gestreefd de informatie juist en zo volledig mogelijk weer te geven. Onvolkomenheden als gevolg van menselijke vergissingen kunnen echter voorkomen, waardoor gegevens en calculaties kunnen afwijken. Aan de verstrekte informatie en berekende waarden kunnen geen rechten worden ontleend. De verstrekte informatie is aan wijziging onderhevig. De waarde van het Strategic Liability Matching fonds is afhankelijk van de ontwikkelingen op financiële markten of (indien van toepassing) andere markten.