

Het Strategic Liability Matching fonds

### Doelstelling van het fonds

De doelstelling van het AeAM Strategic Liability Matching (SLM) fonds is om het renterisico voor een gemiddeld Nederlands pensioenfonds zo goed mogelijk af te dekken. Het fonds dekt renterisico af ten opzichte van de euro swap curve (exclusief driemaandsmiddeling en de UFR). Het curverisico wordt hierbij zoveel mogelijk geminimaliseerd.

Het SLM fonds heeft een passief karakter; er wordt geen actief rentebeleid gevoerd. De rentegevoeligheid van het fonds beweegt gedurende het jaar mee met de marktrente, net zoals de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Eenmaal per jaar wordt het SLM fonds opnieuw geijkt op basis van de actuele beleggingen en verplichtingen van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds. Hiervoor maken we gebruik van de beschikbare informatie van DNB.

### Sturing rentegevoeligheid

Het SLM fonds gebruikt renteswaps om de rentegevoeligheid bij te sturen. Een renteswap is een financieel instrument waarbij twee partijen afspreken om – gedurende een bepaalde periode en over een bepaalde hoofdsom – rentebetalingen uit te wisselen. In het geval van het SLM fonds gaat Aegon meerdere renteswaps aan met verschillende zakenbanken (met een hoge rating). Participatie in het SLM fonds biedt dus een veel eenvoudigere oplossing dan het zelf aangaan van swapcontracten. Dit laatste vereist immers veel juridische documentatie en afspraken met andere partijen, bijvoorbeeld over het geven van onderpand. Voor participanten in het SLM fonds verzorgt Aegon deze documentatie en afspraken. Aegon zorgt er ook voor dat het fonds voldoet aan de EMIR regelgeving voor rentederivaten.

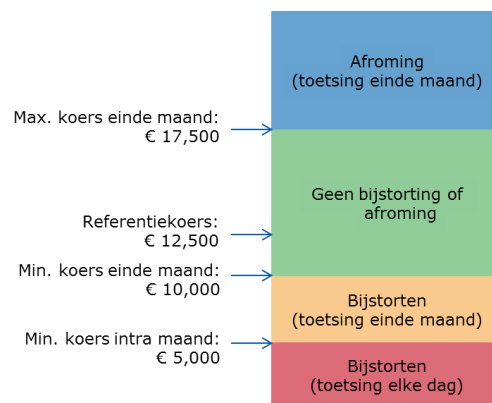
### Bijstortingen en afomingen

De waarde van een participatie in het SLM fonds is sterk afhankelijk van de marktrente. In de praktijk zal de waarde van een participatie stijgen als de rente daalt en dalen als de rente stijgt. Om waardedalingen (door rentestijgingen) op te kunnen vangen belegt het SLM fonds niet alleen in renteswaps, maar ook in instrumenten die als buffer fungeren. Deze buffer bestaat met name uit Europese staatsobligaties met een hoge rating. Naast deze buffer (in het SLM fonds) moet ook een voldoende grote obligatieportefeuille buiten het SLM fonds aanwezig zijn. Indien de koers van het SLM fonds te laag is wordt namelijk geld bijgestort in het SLM fonds vanuit deze obligatieportefeuille.

Indien de koers van het SLM fonds hoog oploopt (bij een flinke rentedaling) wordt geld afgeroomd uit het SLM fonds. Dit geld wordt vervolgens herbelegd in de obligatieportefeuille buiten het SLM fonds. Dit wordt gedaan om te voorkomen dat de allocatie naar het SLM fonds te groot wordt. Dit zou namelijk ten koste gaan van de strategische verhoudingen binnen de totale beleggingsportefeuille.

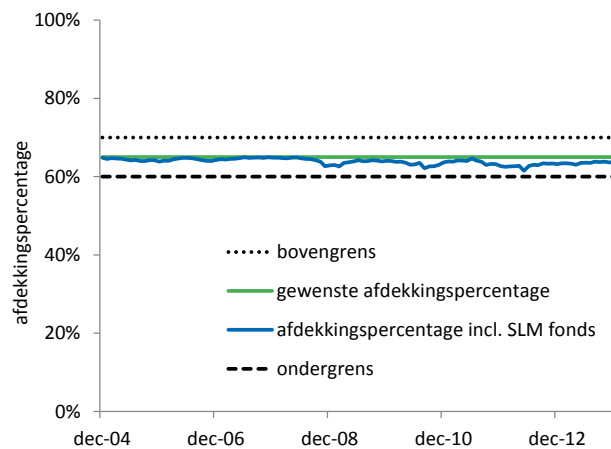
Een voorbeeld wordt getoond in de onderstaande figuur. We zien hier dat indien de SLM koers onder de € 5,000 komt direct wordt bijgestort. Aan het einde van de maand wordt ook bijgestort indien de koers op dat moment onder de € 10,000 ligt. Indien de koers aan het einde van de maand boven de € 17,500 ligt wordt juist geld

afgeroomd uit het SLM fonds. Bij een bijstorting of afroming wordt altijd teruggestuurd naar een zogenaamde "referentiekopers". Deze koers is in dit voorbeeld gelijk aan € 12,500. Het is belangrijk om op te merken dat alle grenzen (en de referentiekopers) opnieuw worden bepaald bij een bijstorting of afroming. Deze grenzen zijn namelijk afhankelijk van de actuele onderpandvereisten voor de renteswaps in het SLM fonds. Tussen afromingen en bijstortingen in zijn de grenzen wel vaste eurobedragen, tenzij de onderpandvereisten in de tussentijd sterk wijzigen.



### Effectiviteit van het SLM fonds

De rentegevoeligheid van het SLM fonds wordt, zoals gezegd, gebaseerd op de benodigde rentegevoeligheid voor een gemiddeld Nederlands pensioenfonds. De volgende figuur laat de effectiviteit van het SLM fonds zien aan de hand van een historische simulatie. In deze simulatie gaan we voor de eenvoud uit van een pensioenfonds dat geheel is belegd in staatsobligaties en gebruikt maakt van het SLM fonds om het renterisico af te dekken. Dit pensioenfonds heeft een duratie van de verplichtingen van ongeveer 19. Het gewenste afdekkingspercentage is in dit voorbeeld 65%. Tevens wordt een bandbreedte van +/- 5%-punt gehanteerd. De resultaten laten zien dat het afdekkingspercentage inclusief het SLM fonds inderdaad zeer dicht bij de 65% blijft.



Voor zeer rijpe of jonge pensioenfondsen zullen de afwijkingen groter zijn, omdat het SLM fonds wordt geijkt op een gemiddeld pensioenfonds. In de praktijk zal dit echter geen groot probleem zijn. De Matching & Monitoring service evalueert immers periodiek het afdekkingspercentage en stuurt, indien nodig, de renteafdekking bij voor pensioenfondsen met een niet-gemiddeld verplichtingenprofiel.

**AEGON**

Asset Management

### **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](http://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.