

Strategic Allocation Funds (SAF)

Een alles-in-één propositie voor pensioenbeleggingen



Inhoud

SAF: een alles-in-één propositie	3
Professionaliteit in pensioenbeleggen	3
SAF, voor wie?	3
De propositie in het kort	3
Karakteristieken van SAF	4
SAF Equity	5
Beleggen in zakelijke waarden	5
Brede spreiding	5
Actief beheer voor extra rendement	5
Jaarlijkse herijking op basis van nieuwe inzichten over financiële markten	6
Performance	6
SAF Fixed Income	7
Beleggen in vastrentende waarden	7
Beleggingscategorieën	7
Strategische en tactische aanpassingen	7
Performance	8
SLM Fund	9
Beleggingen matchen met verplichtingen	9
Efficiënte afdekking van het renterisico	9
Hefboom	9
Volledig transparant	9
SAF in de praktijk	10
Sturing geven aan drie variabelen	10
Onderlinge samenhang	10
Matching & Monitoring Service	10
Asset & Liability Dashboard	11

SAF: een alles-in-één propositie

Professionaliteit in pensioenbeleggen

Een pensioenvermogen beleggen, betekent schaken op verschillende borden tegelijk. Er zijn voortdurend keuzes nodig. Lastige keuzes soms. Want beleggingsmogelijkheden zijn er in overvloed, maar elk ervan kent zijn eigen, specifieke risico's. Wat levert een hoog rendement op, tegen een aanvaardbaar risico? Spreiding is essentieel, vanzelfsprekend, maar hoe? En dan is er nog die vraag die pensioenbeleggen pas echt complex maakt: hoe kun je zorgen voor een goede aansluiting tussen beleggingen en verplichtingen?

Wie kiest voor de Strategic Allocation Funds (SAF) propositie van Aegon¹, laat het schaken over aan gelouterde professionals. Mensen die van vermogensbeheer hun vak hebben gemaakt en dagelijks hun ogen laten gaan over vele miljarden aan beleggingen. Door afgewogen keuzes te maken slagen wij er in op de lange termijn extra waarde aan de toevertrouwde vermogens toe te voegen. Hierbij houden wij rekening met de vooraf afgesproken mix van beleggingscategorieën en de gewenste match tussen beleggingen en verplichtingen: de strategische renteafdekking.

SAF staat voor een keuze voor professionaliteit in (pensioen) beleggen en voor gemak. Met uitzicht op een rendement dat interessante mogelijkheden biedt voor toeslagverlening van pensioentoezeggingen.

SAF, voor wie?

Speciaal voor pensioenfondsen en ondernemingen met een garantiecontract bij Aegon hebben wij in 2004 SAF opgericht. Deelnemers aan een dergelijke pensioenregeling zijn zo altijd verzekerd van een nominale pensioenuitkering, wat er ook met de onderneming of het pensioenvermogen gebeurt. Op nominaal niveau, dat wel. Dus zonder aanpassingen voor inflatie en/of welvaartsniveau. Door het pensioenvermogen breed te spreiden, actief te beleggen en in te spelen op marktontwikkelingen, ontstaan aanvullend mogelijkheden voor toeslagverlening.

De propositie in het kort

Een alles-in-één oplossing, zo noemen wij SAF. Nadat u zelf enkele keuzes op hoofdlijnen hebt gemaakt, regelt Aegon alles wat van belang is bij het beheer van een pensioenvermogen. Bij het maken van deze keuzes kunnen wij u, indien gewenst, helpen.

Dit is SAF in een notendop:

- Alle relevante beleggingscategorieën opgenomen in de portefeuille, ongeacht de omvang.
- Beleggen in een zelfgekozen verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden via de fondsen AEGON Strategic Allocation Fund Equity (hierna SAF Equity) en AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income (hierna SAF Fixed Income).
- Aansluiting van beleggingen en pensioenverplichtingen via het AeAM Strategic Liability Matching Fund (hierna SLM Fund).
- Driemaandelijke monitoring, bijsturing en rapportage van de renteafdekking.
- Asset Liability Management (ALM) service: indien gewenst aanvullend advies om uw keuzes over de hoofdlijnen te vergemakkelijken.

1. Garantiecontracten vormen het werkterrein van Aegon Leven. Het beheer van pensioenvermogens, via SAF of anderszins, is in handen van Aegon Asset Management. Korthedshalve spreken we in deze brochure van 'Aegon'.



Karakteristieken van SAF

De SAF-propositie is specifiek ontwikkeld voor verzekerde pensioenregelingen, zoals Aegon die aanbiedt. De belangrijkste karakteristieken zijn:

- Gemak: enkele kernbeslissingen volstaan.
- Professioneel beheer van uw pensioenvermogen door een partij die dit ook al ruime tijd wereldwijd voor verzekeraar Aegon doet.
- Actief beleggingsbeleid met bewezen resultaten.
- De belegger kan beleggingscategorieën toevoegen of weglaten als dat in uw belang is.
- Continu inspelen op actuele marktontwikkelingen.
- Duurzaam beleggen op basis van ESG-criteria (Environmental, Social, Governance).
- Vanwege de schaalgrootte van de SAF-fondsen (belegd vermogen: circa 7,5 miljard euro per eind september 2015) toegang tot aantrekkelijke beleggingscategorieën (waaronder illiquide) die anders voor kleinere beleggers niet of moeilijk toegankelijk zijn.
- Renterisico onder controle via het SLM Fund en aanvullende diensten.
- Professionele contactpersonen voor al uw vragen. Wij streven naar een goede en langjarige relatie.

Op de volgende pagina's bespreken we de beleggingsopties binnen SAF, de werking van het SLM Fund en hoe de SAF-propositie in de praktijk functioneert.

SAF Equity

Beleggen in zakelijke waarden

Binnen de SAF-propositie belegt u in twee breed gespreide beleggingsfondsen, één voor zakelijke waarden, het SAF Equity, en het andere voor vastrentende waarden, het SAF Fixed Income. U bepaalt zelf, in overleg met Aegon, in welke verhouding u in deze twee fondsen wilt beleggen.

Beleggen in zakelijke waarden levert potentieel een aantrekkelijk rendement op, maar brengt tegelijk een hoger risico met zich mee. Vastrentende waarden bieden meer zekerheid, echter tegen een lager verwacht rendement. De verhouding die u kiest, bepaalt ook mede de garantieprijs die u betaalt aan Aegon. In het algemeen geldt: hoe hoger het aandeel zakelijke waarden, hoe hoger de garantieprijs.

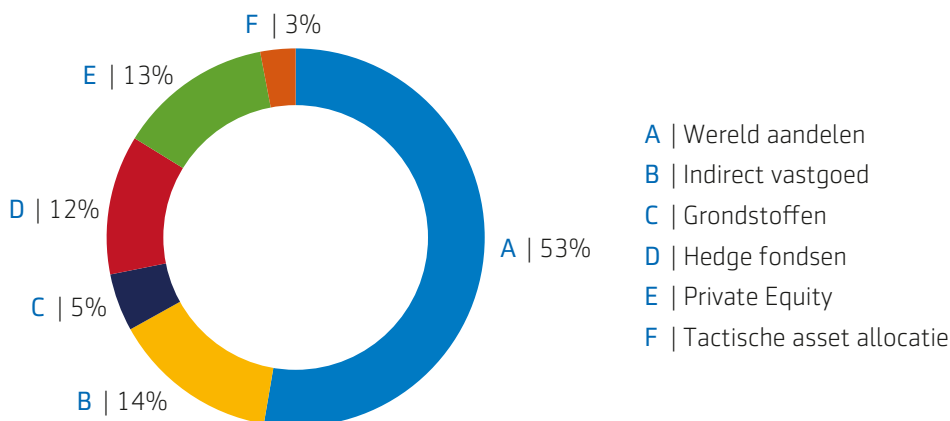
Brede spreiding

SAF Equity belegt hoofdzakelijk in aandelen, met een wereldwijde spreiding. De portefeuille omvat naast Europa, Japan, de Verenigde Staten ook opkomende landen. Om die spreiding verder te vergroten, investeert het fonds daarnaast in andere zakelijke waarden. Het gaat daarbij om:

- Grondstoffen.
- Vastgoedaandelen.
- Private equity (participaties in niet aan de beurs genoteerde ondernemingen).
- Hedgefondsen (beleggingsfondsen met relatief veel beleggingsvrijheid om verwacht rendement te verhogen en tegelijkertijd het verwacht risico te verlagen).
- GTAA: Global Tactical Asset Allocation fonds (wereldwijd, tactisch beleggen in verschillende beleggingscategorieën).

Onderstaand diagram geeft een beeld van de beleggingsmix op 30 november 2015.

SAF Equity



Actief beheer voor extra rendement

Binnen SAF Equity wordt actief beleggingsbeleid gevoerd binnen de beleggingscategorieën.² De portfoliomanagers passen de beleggingsportefeuille voortdurend aan om zo in te spelen op verwachte marktbevingen en extra rendement te creëren. Tussen de verschillende beleggingscategorieën wordt ook tactisch beleid gevoerd. Dat gebeurt voornamelijk binnen het Global Tactical Asset Allocation fonds. Als bijvoorbeeld grondstoffen relatief aantrekkelijk geprijsd zijn, dan geven wij deze beleggingscategorie een wat zwaarder gewicht.

2. De equity fondsen worden beheerd door de specialisten Saemor Capital en Pelargos Capital, waarin Aegon Asset Management een meerderheidsbelang heeft, en door KKR Prisma dat in 2004 in samenwerking met Aegon is opgericht en in 2012 is overgenomen door KKR.

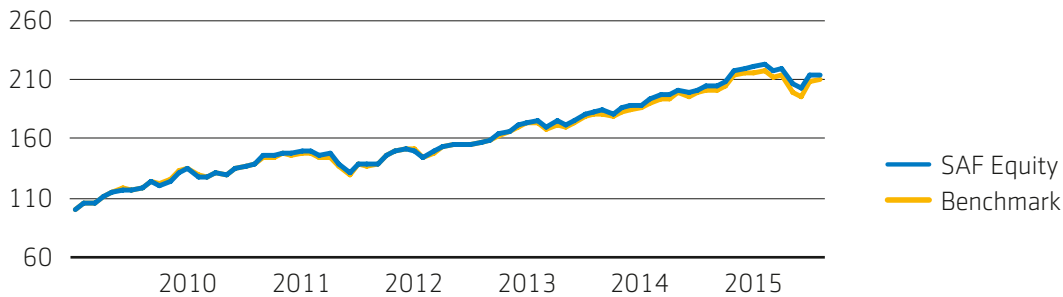
Jaarlijkse herijking op basis van nieuwe inzichten over financiële markten

Los van tactische aanpassingen, vindt elk jaar een algehele, zorgvuldige herijking van de beleggingsmix plaats. Dat gebeurt aan de hand van onze langetermijnsenario's (LTS). Met behulp van geavanceerde modellen brengen onze experts per beleggingscategorie het verwachte rendement en risico over een langere periode (vier jaar) in kaart. Op die manier wordt de optimale allocatie binnen onder andere SAF vastgesteld.

Performance

Het actieve beleggingsbeleid resulteert in extra rendement. Bekeken over een wat langere termijn slagen onze portfoliomanagers er consequent in de benchmark te verslaan. Onderstaande tabel geeft de performance van de afgelopen jaren weer.

Netto rendement SAF Equity



Bron: Aegon Asset Management (Dit fonds heeft een zogenaamde samengestelde benchmark. Dit betekent dat de benchmarks van de verschillende beleggingscategorieën waarin wordt belegd naar rato zijn gewogen in de overliggende benchmark.)

SAF Fixed Income

Beleggen in vastrentende waarden

Evenals SAF Equity kent ook SAF Fixed Income een brede spreiding. Beleggingen in dit laatste fonds hebben met elkaar gemeen dat het vastrentende obligaties zijn die een rente opleveren over een afgesproken periode. Het beleggingsrisico is doorgaans lager dan dat van SAF Equity. Maar dat geldt ook voor het verwachte gemiddelde rendement. Een hoog percentage beleggingen in dit fonds werkt in het algemeen gunstig uit op de garantieprijs. Immers, het verwachte risico van een dergelijke portefeuille is lager.

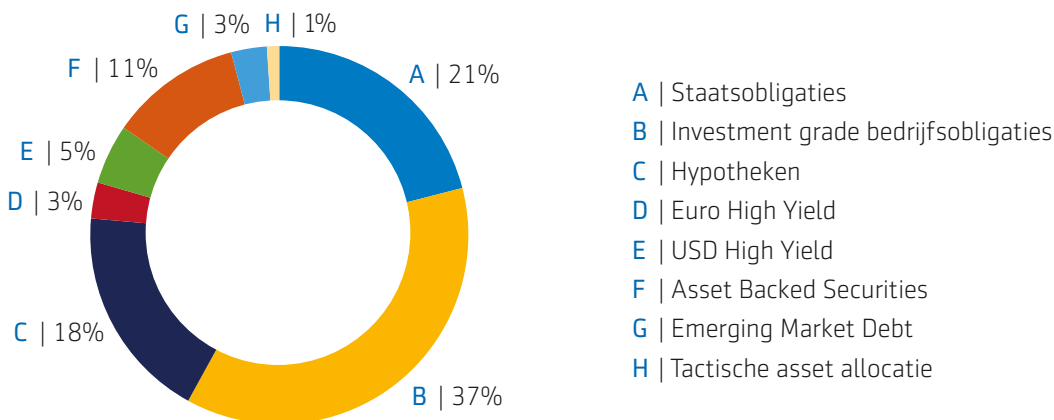
Beleggingscategorieën

Tot de beleggingscategorieën waarin SAF Fixed Income belegt, behoren:

- Staatsobligaties en obligaties met een staatsgarantie.
- Bedrijfsobligaties.
- Obligaties van opkomende landen.
- Hypotheken.
- Asset backed securities (obligaties met onderpand).
- Actief rentebeleid wordt gevoerd via ons TIRO fonds (Tactical Interest Rate Overlay).

Onderstaand diagram geeft een beeld van de beleggingsmix op 30 november 2015.

SAF Fixed Income



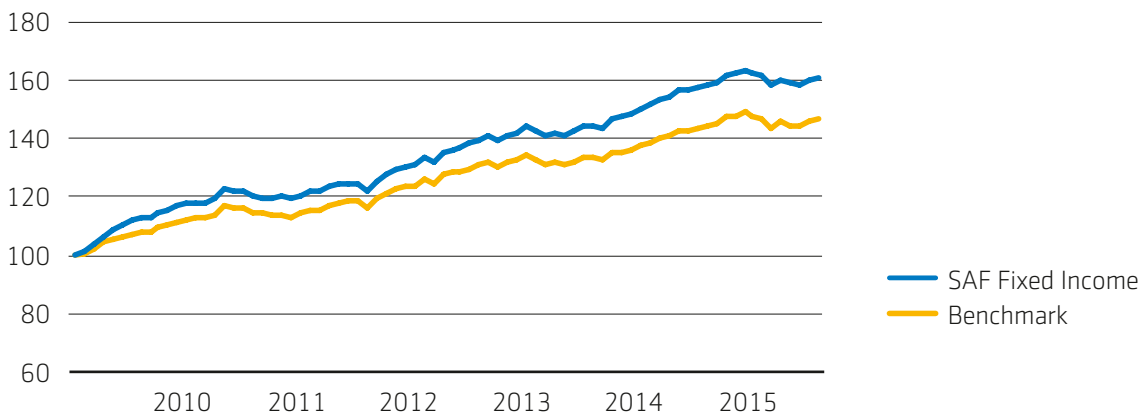
Strategische en tactische aanpassingen

Ook SAF Fixed Income wordt actief beheerd. Per beleggingscategorie is diepgaande expertise aanwezig, die resulteert in een optimale allocatie en een verwacht extra rendement. Jaarlijks vindt ook hier een algehele herijking plaats van de beleggingsmix aan de hand van Aegon's langetermijnsenario's (LTS). Daarnaast zijn er tactische aanpassingen mogelijk die kunnen leiden tot een over- of onderweging van bepaalde beleggingscategorieën.

Performance

Met actief beheer streven onze portfoliomanagers naar extra rendement, boven dat van de benchmark. Onderstaande tabel geeft onze performance van de afgelopen jaren weer.

Netto rendement SAF Fixed Income



Bron: Aegon Asset Management (Dit fonds heeft een zogenaamde samengestelde benchmark. Dit betekent dat de benchmarks van de verschillende beleggingscategorieën waarin wordt belegd naar rato zijn gewogen in de overliggende benchmark.)



Strategic Liability Matching Fund (SLM)

Beleggingen matchen met verplichtingen

Bij pensioenbeleggen is de uitdaging om beleggingen goed te laten aansluiten op de verplichtingen. De verplichtingen van pensioenen hebben over het algemeen een zeer lange looptijd. De waarde van deze verplichtingen zijn daarmee gevoelig voor rentebewegingen. Als de looptijd van de beleggingen in grotere mate is afgestemd op toekomstige verplichtingen, is het risico dat er onvoldoende middelen zijn als gevolg van een dalende rente, beperkt. De mate waarin het renterisico van de verplichtingen wordt afgedekt heeft daarom invloed op de garantieprijs.

Efficiënte afdekking van het renterisico

De SAF-propositie biedt de mogelijkheid om het renterisico op efficiënte wijze en in de gewenste mate af te dekken. Dat gebeurt door in het SLM Fund te beleggen. Dit fonds gebruikt renteswaps om de rentegevoeligheid van de beleggingen zo goed mogelijk af te stemmen op die van de verplichtingen. Op die manier beweegt de waardeontwikkeling van beleggingen mee met de waardeontwikkeling van de verplichtingen. De gewenste mate van afdekking (matching) bepaalt de omvang van uw belegging in het SLM Fund. De afspraken hierover worden opgenomen in uw garantieovereenkomst met Aegon en in het beleggingsmandaat.

Hefboom

Omdat er, via derivaten, een hefboom in het SLM Fund zit hoeft er slechts een zeer beperkt deel van de beleggingen in het SLM fund belegd te worden om toch tot een bepaalde rente afdekking te komen. Het overgrote deel van het pensioenkapitaal blijft zo beschikbaar voor beleggingen in SAF Equity en SAF Fixed Income. Binnen de SAF-propositie kiest u, in overleg met Aegon, voor de mate van renteaafdekking.

Volledig transparant

Renteafdekking is complexe materie. Aegon realiseert zich dat terdege. Gezien het karakter van de SAF-propositie beperken wij ons hier tot de belangrijkste vragen: wat kost en wat levert het SLM Fund u op? Tegelijk staan wij voor volledige transparantie. Wilt u in detail weten hoe de rente-afdekking werkt en hoe het SLM Fund is gestructureerd, raadpleeg dan onze brochure Liability Driven Solutions dat u van onze website kunt downloaden, of vraag uw account manager naar deze brochure.

SAF in de praktijk

Sturing geven aan drie variabelen

Binnen de SAF-propositie neemt u als klant zelf enkele beslissingen op hoofdlijnen. U kiest de verhouding tussen beleggen in zakelijke waarden (SAF Equity) en in vastrentende waarden (SAF Fixed Income) en daarnaast voor de mate van renteafdekking (SLM Fund). In feite geeft u op deze manier sturing aan drie variabelen: rendement, risico en (garantie- en beheer)kosten. U kiest zelf wat het beste bij u past. Aegon kan u daarbij helpen.

U kunt daarvoor gebruik maken van een aanvullende dienst, onze Asset Liability Management (ALM) Service. Specialisten analyseren in dat geval wat voor u een goede beleggingsmix is, rekening houdend met uw uitgangspunten en wensen. Zij werken verschillende alternatieven uit, waardoor u een scherp inzicht krijgt in rendement, kosten, mogelijkheden voor toeslagverlening en risico's. Dat maakt het makkelijker om een verantwoorde keuze te maken.

Onderlinge samenhang

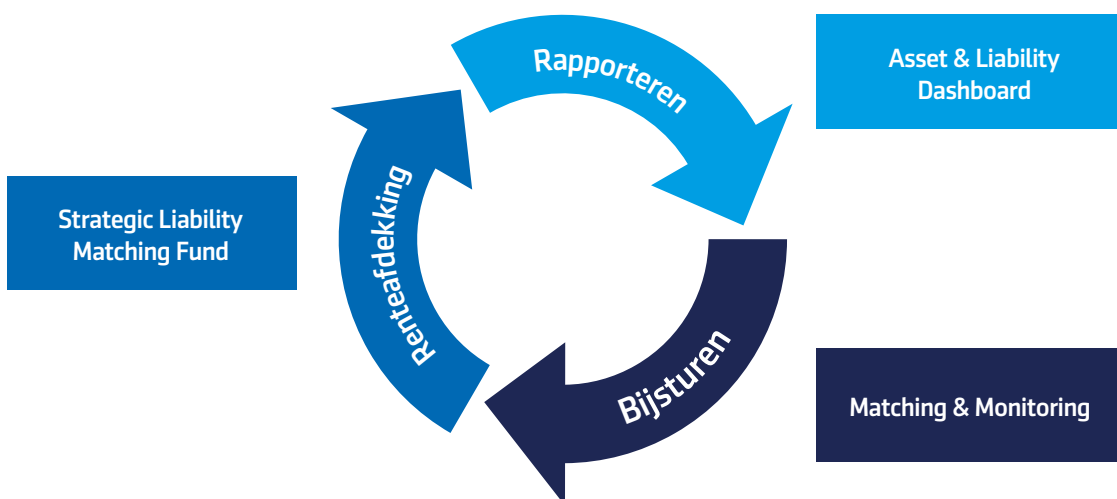
Variabelen beïnvloeden elkaar over en weer. Zo zal de keuze voor een laag risico (veel beleggen in vastrentende waarden) de kosten van het garantiecontract drukken. Tegelijk zal het rendement naar verwachting beperkt blijven, en dus ook de mogelijkheid voor toeslagverlening. Geen, of een beperkte, belegging in het SLM Fund betekent dat u meer (rente)risico loopt en daarom een naar verwachting een hogere garantieprijs betaalt. Een groot deel van het pensioenvermogen beleggen in SAF Equity verhoogt het verwacht rendement en dus de mogelijkheden voor toeslagverlening. De kosten gaan dan wel omhoog vanwege een hogere garantieprijs en hogere beheerkosten.

Matching & Monitoring Service

Onderdeel van de SAF-propositie is de Matching & Monitoring Service. Ieder kwartaal evalueren onze beleggingsexperts of de afdekking van uw renterisico nog binnen de afgesproken grenzen ligt. Is dit niet meer het geval, dan volgt automatisch bijsturing. Dit gebeurt door middel van het aankopen of verkopen van participaties in het SLM Fund. Op die manier blijft het strategisch gewenste afdekkingspercentage steeds gehandhaafd. U hoeft zich daar verder geen zorgen over te maken.

Asset & Liability Dashboard

Met deze kwartaalrapportage volgt u de ontwikkeling van de renteafdekking en de dekkingsgraad door de tijd. Ook krijgt u zicht op het effect van de renteafdekking in de praktijk. Hiervoor wordt de daadwerkelijke waardeontwikkeling van uw verplichtingen en die van de (vastrentende) beleggingen vergeleken.



De meerwaarde van SAF

Een goede pensioenregeling zien veel werkgevers als een onmisbare, prominente arbeidsvoorwaarde. Om uw medewerkers meer zekerheid te bieden, sluit u een garantiecontract af met Aegon. De nominale pensioenuitkering is daarmee veiliggesteld. De SAF-propositie voegt daar nog een meerwaarde aan toe. Door het pensioenvermogen professioneel te laten beleggen streven wij naar het genereren van extra waarde die u de mogelijkheid geeft voor toeslagverlening.

Wij hebben een degelijk en positief track record voor deze propositie opgebouwd. Wij werken er hard aan om de goede resultaten ook in de toekomst te laten zien. SAF staat voor professionaliteit in pensioenbeleggen en voor gemak door de alles-in-één oplossing.

Dit is SAF in een notendop:

- Alle relevante beleggingscategorieën opgenomen in de portefeuille, ongeacht de omvang.
- Beleggen in een zelfgekozen verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden via de fondsen AEGON Strategic Allocation Fund Equity en AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income.
- Aansluiting van beleggingen en pensioenverplichtingen via het AeAM Strategic Liability Matching Fund.
- Driemaandelijke monitoring, bijsturing en rapportage van de renteafdekking.
- Asset Liability Management service: indien gewenst aanvullend advies om uw keuzes over de hoofdlijnen te vergemakkelijken.

Over Aegon Asset Management

Aegon Asset Management is een wereldwijde vermogensbeheerder met een actief investeringsbeleid. Onze expertise helpt onze klanten om verantwoordelijkheid te nemen voor hun financiële toekomst. De focus ligt hierbij op het bouwen van een vertrouwensrelatie en het leveren van goede beleggingsresultaten. Institutionele en particuliere investeerders hebben Aegon Asset Management wereldwijd een vermogen van ongeveer €350 miljard toevertrouwd.

In onze grootste markten, het Verenigd Koninkrijk, Europa, Noord-Amerika en Azië, zorgen onze specialistenteams voor oplossingen van hoge kwaliteit voor alle asset classes. Onze klanten profiteren van de uitgebreide internationale onderzoekscapaciteiten en kennis van de lokale markten, van zowel Aegon Asset Management, als Kames Capital (Verenigd Koninkrijk) en TKP Investments (fiduciair manager in Nederland).

De kern van ons producten- en oplossingenpalet in Nederland is – alternatieve – vastrentende waarden. Door diversificatie en actief beleid halen we een hoger rendement bij een lager risico in beleggingsstrategieën die zijn afgestemd op langjarige verplichtingen.

Aegon Asset Management is onderdeel van de Aegon, één van de grootste financiële dienstverleners op het gebied van verzekeringen, pensioenen en vermogensbeheer.

Disclaimer

Aegon Investment Management B.V. is een beheerder van beleggingsfondsen (conform artikel 2:65 Wft) en als zodanig geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

De inhoud van dit document is uitsluitend ter informatie en mag niet worden beschouwd als een commercieel aanbod, zakelijk voorstel of aanbeveling om te beleggen in effecten, fondsen of andere producten. Alle koersen, marktindicaties of financiële gegevens zijn slechts ter illustratie. Behaalde resultaten in het verleden zijn geen garantie voor de toekomst.

Deze informatie is met grote zorg samengesteld. Hoewel wij ernaar streven om de volledigheid en juistheid van de informatie te waarborgen, kunnen als gevolg van menselijke fouten onvolkomenheden optreden waardoor de gepresenteerde gegevens en berekeningen kunnen verschillen. Daarom kunnen geen rechten worden ontleend aan de verstrekte gegevens en berekeningen.

aegonassetmanagement.com