

Persoonlijk en toekomstgericht.

De Nationale APF. Wij brengen het samen.



Agenda

- De Nationale APF
 - Ontwikkelingen 2019
 - Vooruitzichten 2020
- Kring Unisys
 - Strategisch beleggingsbeleid
 - Financiële situatie



Ontwikkelingen 2019

Bestuur De Nationale APF

Niet Uitvoerend bestuur
intern toezicht



**Margreet
Teunissen**
Voorzitter

**Roeland
Van Vledder**
Lid

**Erwin
Bosman**
Lid

Toezichhouden op:

- Het beleid van het bestuur
- Op de algemene zaken van het pensioenfonds

Toezien op:

- Adequate risicobeheersing door het bestuur
- Evenwichtige belangenafweging door het bestuur

Uitvoerend Bestuur
initieëren, definiëren en laten uitvoeren van beleid



**Mirja
Constandse**
Lid

**Roel
Knol**
Aspirant Lid

**Vacature per
1.1.2020**
Lid

- Pensioenbeheer
- Actuariaal
- Finance & Control
- Communicatie

- Vermogensbeheer
- Relatiemanagement
- Acquisitie

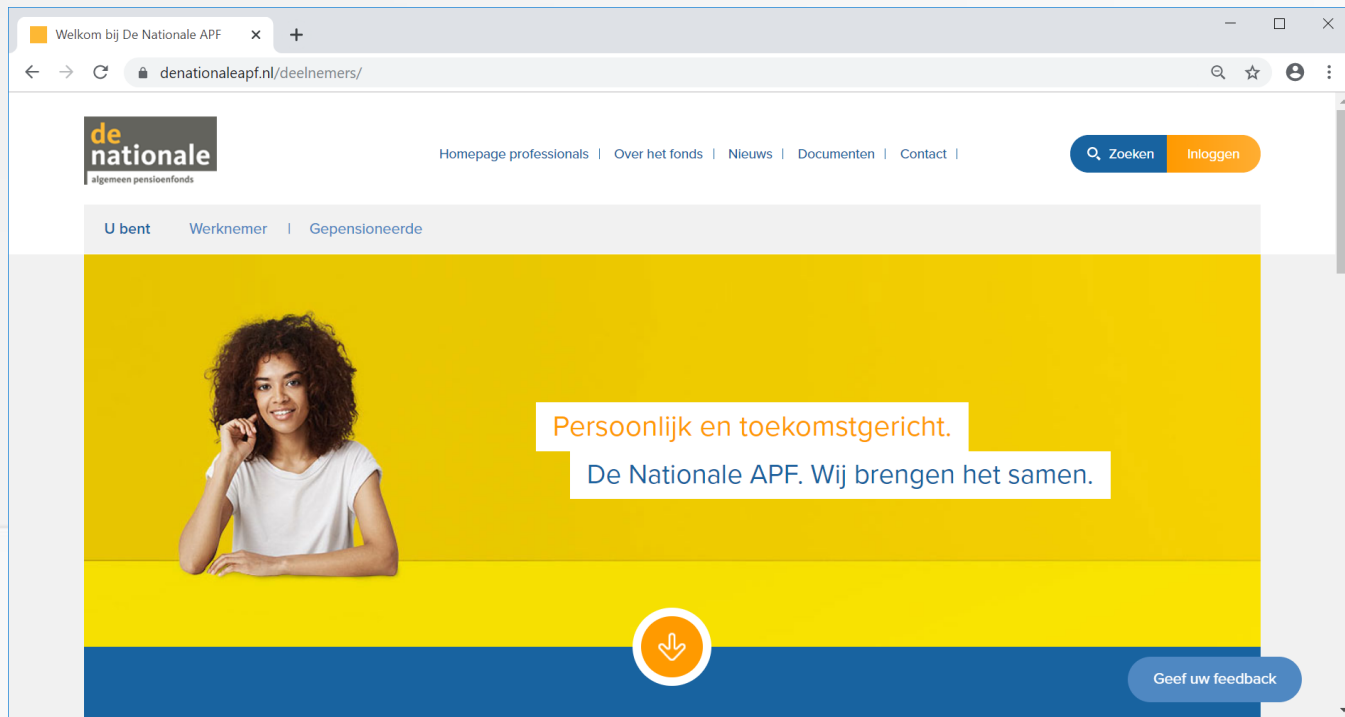
- Governance & AO/IC
- Risicobeheer, ICT en Compliance
- HR

Verantwoording aan de belanghebbendenorganen en werkgevers over uitvoering taken en uitoefening van bevoegdheden



Ontwikkelingen 2019

Vernieuwde website



Ontwikkelingen 2019

Reorganisatie AZL ten behoeve van betere klantbediening



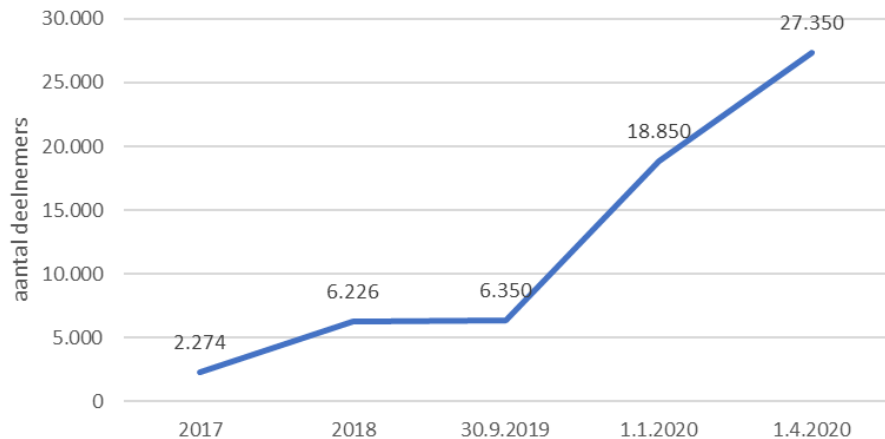
Ontwikkelingen 2019

Veel offerte-trajecten; markt komt verder in beweging, ook grotere prospects

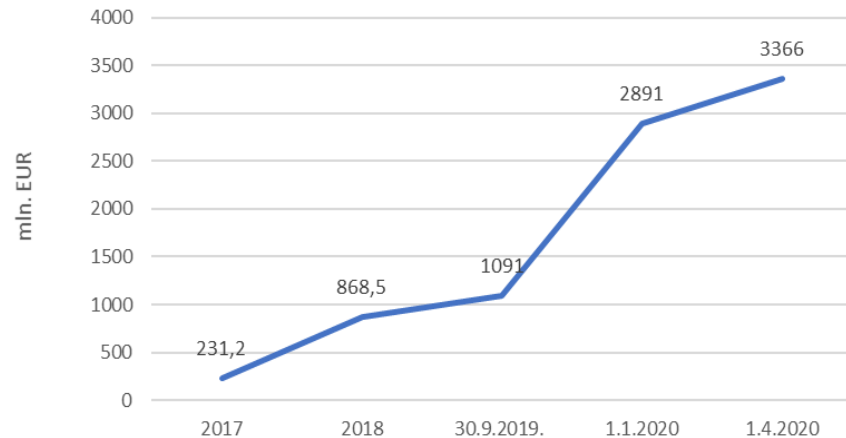


Ontwikkeling De Nationale APF → vooruitzichten 2020

Ontwikkeling De Nationale APF - deelnemers

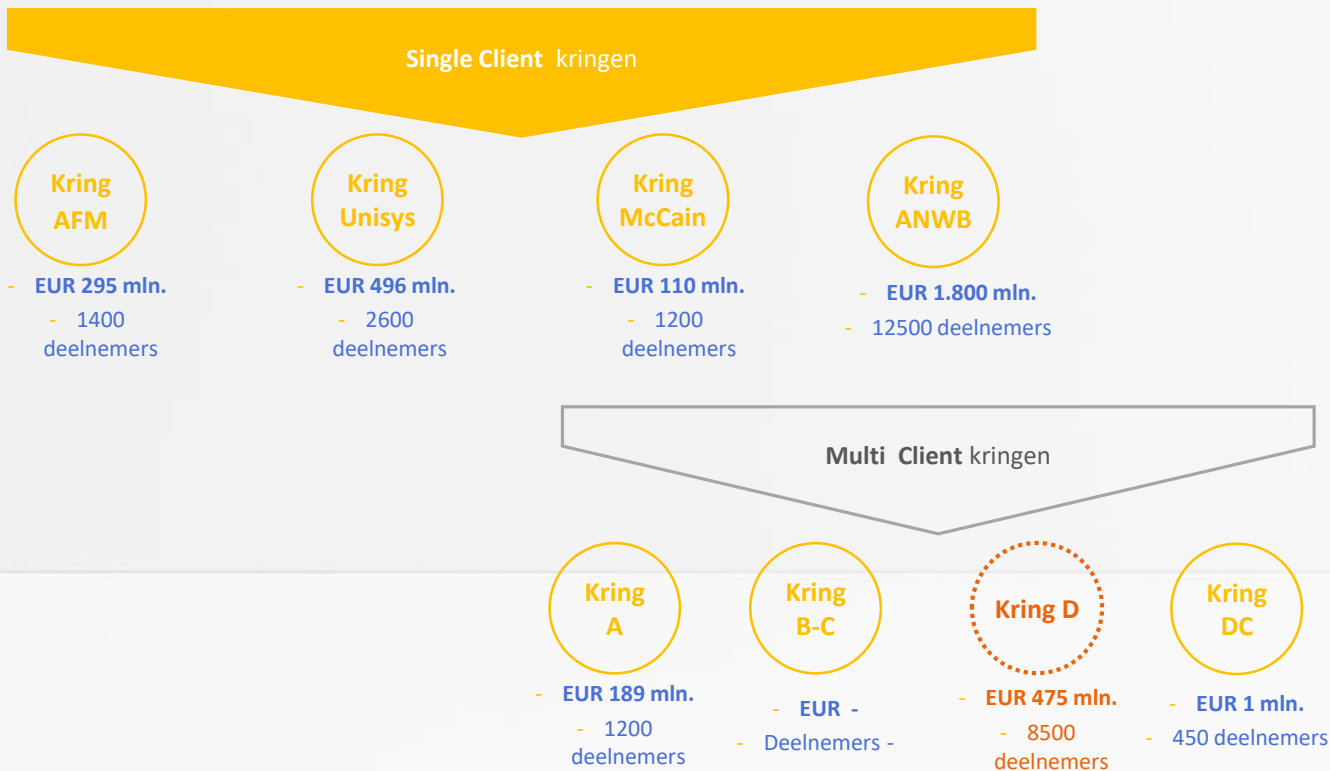


Ontwikkeling De Nationale APF - AuM



Vooruitzichten 2020

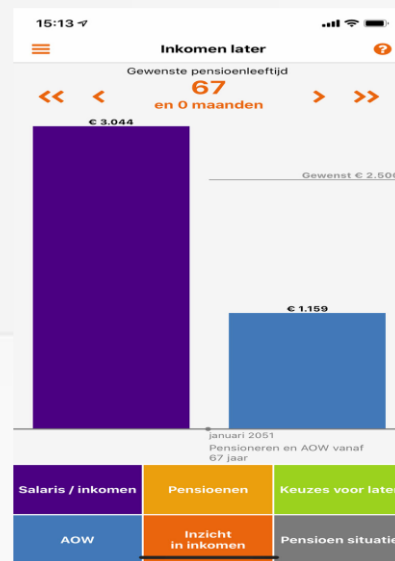
Solide groeiscenario



Vooruitzichten 2020

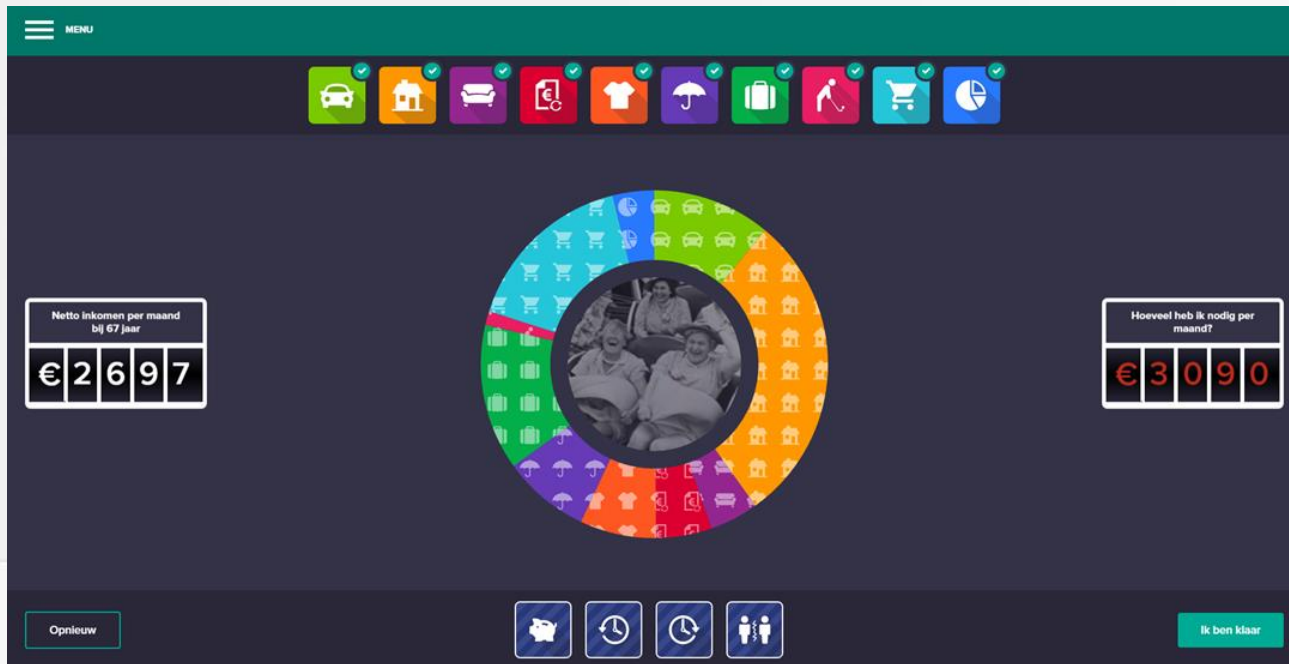
Vernieuwingen deelnemerscommunicatie

- Vernieuwd deelnemersportaal met inzicht in uw pensioen en gegevens
- Voor deelnemers vlak voor pensioen: gedetailleerde pensioenplanner
- Voor jonge deelnemers: pensioen app
- Voor de middengroep: pensioenschets (inkomsten en uitgaven)



Vooruitzichten 2020

Nieuwe Pensioenschets



Toezeggen en nakomen.

De Nationale APF. Wij brengen het samen.



Strategisch beleggingsbeleid

Hoe komt het beleggingsbeleid van Kring Unisys tot stand?

Balans pensioenfonds	
Beleggingen	Eigen vermogen
	Verplichtingen
<i>Assets</i>	<i>Liabilities</i>

Dekkingsgraad = Assets/Liabilities

Strategisch beleggingsbeleid

De invloed van rente op het beleggingsbeleid

- Ik wil over één jaar Eur. 100 uitkeren. Hoeveel vermogen moet ik nu inleggen bij
 - Rente = 10% => ~Eur. 91
 - Rente = 0% => Eur. 100
- Waarde verplichtingen wordt sterk beïnvloed door rentestanden
- Beheersing dekkingsgraad mede bepaald* door beheersing rentegevoeligheid assets

* Er zijn meerdere factoren van invloed op de dekkingsgraad!

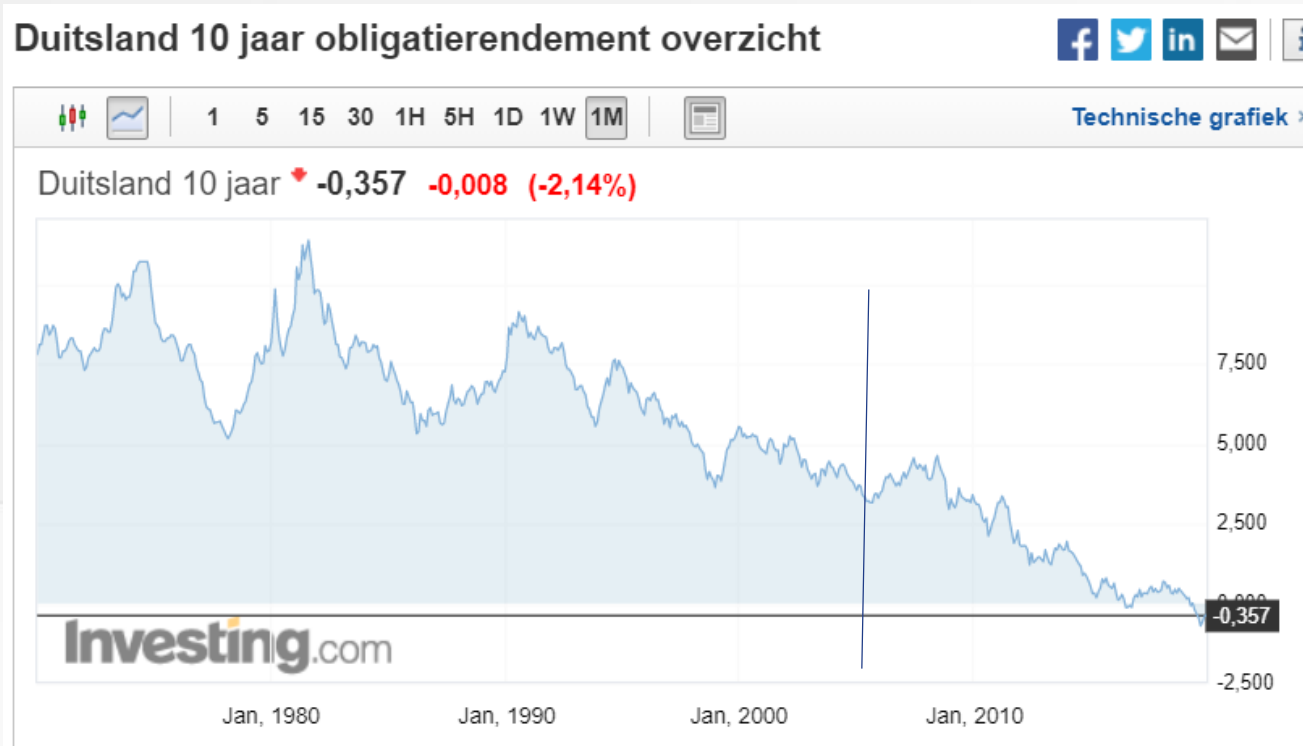
Strategisch beleggingsbeleid

Rentegevoeligheid Assets en Liabilities: sterk vereenvoudigd voorbeeld

- Stel Dekkingsgraad =100%
- Stel rentegevoeligheid beleggingen is 5
- Stel rentegevoeligheid verplichtingen is 20
- De rente daalt met 1%
- De nieuwe dekkingsgraad is: $105/120 = 87,5\%!!$

Strategisch beleggingsbeleid

Het gaat om het beheersen van de dekkingsgraad, niet om maximalisatie van het rendement



Strategisch beleggingsbeleid

Hoe komt een beleggingsportefeuille tot stand?

- Asset Liability Management Study
 - Het verkrijgen van inzicht in de onderlinge afhankelijkheden in de ontwikkeling van **beleggingen én verplichtingen**
 - Door middel van scenario-analyses
 - Uitkomst is risicohouding/risicobudget m.b.t. “grote beslissingen”
 - Renterisico
 - Verdeling over vastrentende- en zakelijke waarden (asset allocatie)

Intermezzo

Hoeveel renterisico moet je afdekken?

- In een nominaal kader: 100%.
- Wanneer er een ambitie is om te indexeren (reëel kader) dan is dat niet optimaal.
 - Dekkingsgraad niet voldoende of premies te laag
 - Er moet in zakelijke waarden worden belegd vanwege een relatie tussen rendement en inflatie

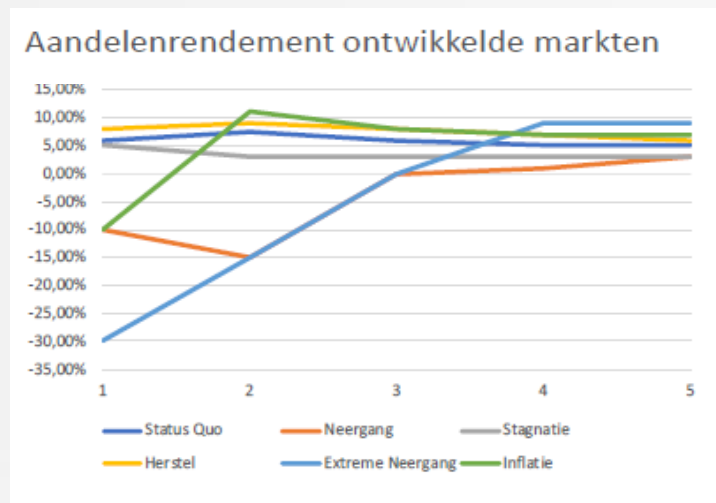
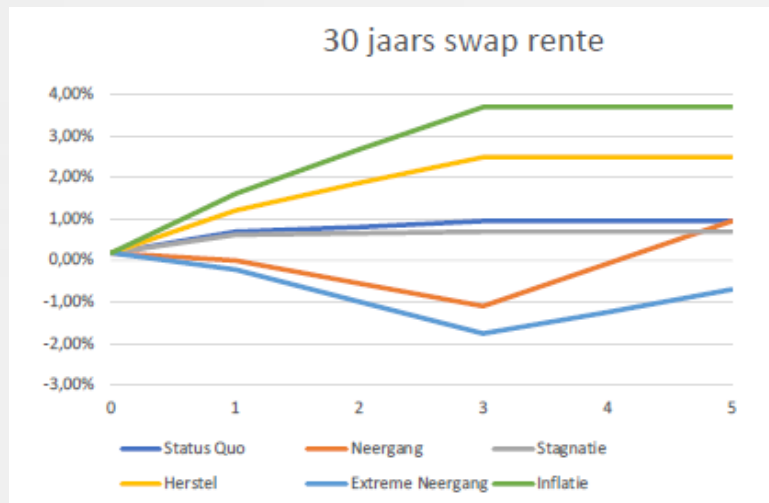
Strategisch beleggingsbeleid

Verdere verfijning van de portefeuille

- Strategisch asset allocatie model (SAA) om de portefeuille verder in te vullen:
 - Waarbij verplichtingen een gegeven/constant
 - Als risicogrens het VEV (de beroemde Sjes formule van DNB)
 - Invulling deel portefeuille t.b.v. renterisicobeheersing
 - Invulling rendementsportefeuille (aandelen, hoogrentende waarden, vastgoed)
 - Scenarioanalyses

Scenario-analyse

5 realistische scenario's met kans op voordoen



- Status Quo (40%)
- Stagnatie (25%)
- Neergang (15%)
- Inflatie (10%)
- Herstel (10%)

Beleggingsbeleid en SAA uitkomsten

In de praktijk

Portefeuille	Huidige normportefeuille
Matching portefeuille	67.0%
Matching Portfolio Core (LDI)	49.7%
Euro Bedrijfsobligaties	9.0%
Wereldwijde Bedrijfsobligaties	3.9%
Nederlandse Hypotheken	4.4%
Return portefeuille	33.0%
Hoogrentende waarden	10.1%
Global High Yield obligaties	3.3%
Senior Loans	2.1%
EMD LC	2.8%
EMD HC	1.9%
Aandelen	17.6%
Aandelen ontwikkelde markten	13.0%
Aandelen opkomende markten	4.6%
Onroerend Goed	5.3%
Niet-beursgenoteerd onroerend goed	5.3%
Totaal	100.0%
Long term efficiency	
LT-TE	6.1%
LT-Return	1.3%
LT-Efficiency	22.1%
Short term risk	
VEV	11.5%

Dekkingsgraad

Prognoses op basis van scenario's

Dekkingsgraad na 3 jaar	Neergang	Stagnatie	Status Quo	Herstel	Inflatie	Extreme neergang	kans gewogen
Huidige Portefeuille	89.6%	108.4%	113.5%	132.2%	130.2%	82.7%	112.2%
-10% RH (delta DG)	-2.2%	-0.1%	0.2%	3.7%	4.4%	-3.0%	0.5%
Dekkingsgraad na 5 jaar	Neergang	Stagnatie	Status Quo	Herstel	Inflatie	Extreme neergang	kans gewogen
Huidige Portefeuille	99.7%	108.8%	114.8%	136.4%	132.8%	90.4%	115.0%
-10% RH (delta DG)	0.7%	-0.4%	-0.1%	3.8%	3.7%	-1.6%	0.7%

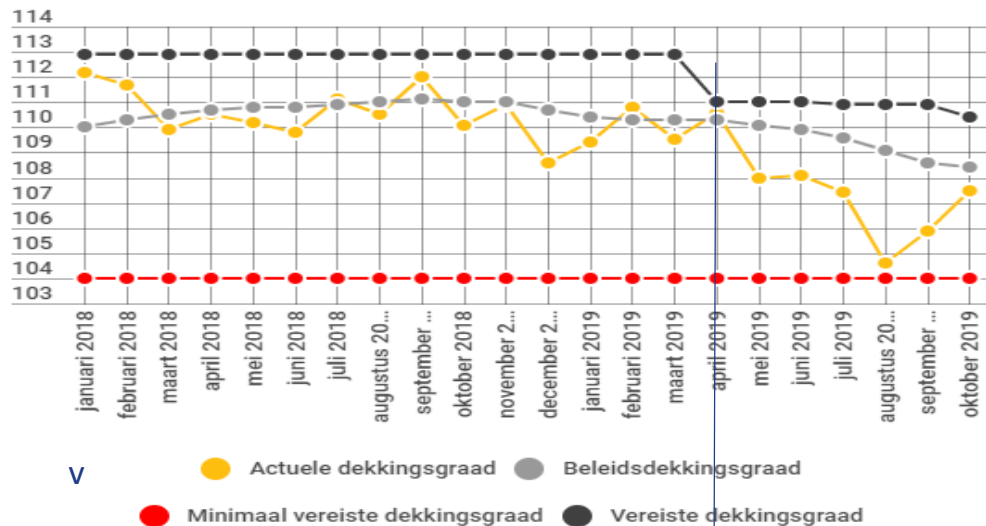
Strategisch beleggingsbeleid

Het proces



Dekkingsgraad

Verloop in de tijd



Duitsland 10J -0,372 +0,004 (+1,06%)



Persoonlijk en toekomstgericht.

De Nationale APF. Wij brengen het samen.

