



Donderdag, 6 september 2018, 1400 – 1800 uur

Locatie: Kasteel Oud-Poelgeest, Poelgeesterweg 1, 2341 NM, Oegstgeest

Thema: Matchingportefeuille versus Returnportefeuille

U bent van harte uitgenodigd voor de Bestuurders Conferentie 2018.

De vooruitzichten zijn dat de huidige lage marktrente zal aanhouden. Door deze lage rente is het voor pensioenfondsen uitdagend een goed rendement te behalen. De optimale allocatie tussen return- en matching-portefeuille is daarom essentieel. Actief beleggen kan het rendement van een pensioenfonds verhogen. Dit kan binnen de returnportefeuille en de matchingportefeuille plaatsvinden. De vraag is of actief beleggen binnen een matchingportefeuille verstandig is.

Tijdens deze conferentie is er voldoende ruimte om uw vragen te beantwoorden. De dag wordt afgesloten met een paneldiscussie waarin uw vragen uit diverse invalshoeken worden beantwoord. De verschillende sprekers nemen u gedurende de middag mee in vraagstukken over beleggingen binnen de matching- en returnportefeuille.

- Doelstelling van de matchingportefeuille en de returnportefeuille
- Matchingportefeuille versus een matchingmandaat
- Meten van de effectiviteit van de matchingportefeuille
- Actief- of passief-beleggen binnen de portefeuilles
- Integratie van VEV-aspecten bij de inrichting van matching- en returnportefeuilles
- De rol van een pensioenfondsbestuurder bij deze beleggingen
- De effectiviteit van het gebruik van derivaten binnen de beide portefeuilles
- Hoe kan de custodian ondersteunen bij het monitoren van de beleggingen
- Hoe blijven bestuurders in control bij actief beheer?
- De verschillen tussen matchingkoeien en returnkoeien

Na deze Bestuurders Conferentie kent u als bestuurder de belangrijkste aandachtspunten die nodig zijn bij het indelen van de beleggingen in een returnportefeuille en een matchingportefeuille. Daarnaast heeft u de kennis om de beleggingen uit te leggen aan uw stakeholders.

De volgende organisaties leveren een bijdrage aan deze bijeenkomst:

SEI, PIMCO, Morgan Stanley, BNP Paribas Securities Services, Russell Investments en Slagerij van der Zon.

Graag zien wij uw [aanmelding](#) op <https://goo.gl/forms/RDI1aH6HEjfhMxRB2> tegemoet of op de website van IPFOS.eu.

Wij hopen van harte u te verwelkomen op donderdag 6 september.

Vriendelijke groet,

Christiaan Tromp
CEO IPFOS

M: +31 6 244 66 070

E: actromp@ipfos.eu

www.ipfos.eu



Bestuurders Conferentie 2018



Agenda

13:30 – 14:00	Ontvangst & Registratie	
14:00 – 14:05	Welkom	Christiaan Tromp,
14:05 – 14:15	Inleiding door de dagvoorzitter	Clemens Heijne, DL APF
14:15 – 14:45	Manager Selection – Helping Pension Funds Meet Their Goals	Jason Collins, SEI
14:45 – 15:15	De toegevoegde waarde van een actief matching mandaat	Jeroen van Bezooijen, PIMCO
15:15 – 15:45	Rendement/risico aspecten voor de returnportefeuille	Helmut Cardon, Morgan Stanley
15:45 – 16:15	Pauze	
16:15 – 16:45	De rol van de custodian bij het monitoren van uw beleggingen	Sven te Kaath, BNP Paribas Securities Services
16:45 – 17:00	Matching koeien versus return koeien	Daan van der Zon, Slagerij Van der Zon
17:00 – 17:45	Paneldiscussie	Moderator: Martijn Kuipers, Russell Investments
	<ul style="list-style-type: none">• Clemens Heijne• Jasper Streefland• Jeroen van Bezooijen• Helmut Cardon• Sven te Kaath	
17:45 – 18:00	Wrap-up	
18:00 –	Barbecue	

Biografieën Sprekers



Clemens Heijne, DL APF

Clemens is een 'allround pension and finance professional'. Naast zijn ruime ervaring op het gebied van financiële dienstverlening aan institutionele instellingen heeft Clemens diepgaande kennis van interne en externe audits. Deze kennis en ervaring heeft hij ondermeer opgedaan bij KPMG, BAT, Ahold en Anthos. Bij diverse pensioenfondsen heeft Clemens de functie van directeur uitgeoefend. Momenteel is Clemens directeur van het DL APF.



Jeroen van Bezooijen, PIMCO

Mr. van Bezooijen is an executive vice president and head of the EMEA client solutions group based in London. The solutions group works with clients to provide thought leadership and develop multi-asset and hedging solutions. Prior to joining PIMCO in 2008, he worked in the pensions and insurance strategy group at Goldman Sachs, where he focused on developing asset-liability solutions for pension funds and insurers. Prior to that, he was in the Pensions Strategy Group at Morgan Stanley and at Mercer Investment Consulting. He has 21 years of investment experience and holds master's degrees in both economics and econometrics from Erasmus University Rotterdam.



Helmut Cardon, Morgan Stanley

Helmut Cardon is Pensioenfonds- en Verzekeraar-specialist bij Morgan Stanley Investment Management. Zijn focus is Strategische Asset Allocatie, ALM en impact regelgeving (met name FTK en Solvency II)

Helmut heeft Wiskunde alsmede Informatica gestudeerd aan de Universiteit van Leiden. Sinds 2006 werkt hij bij Morgan Stanley waar hij begon in Morgan Stanley's Europese Pensioenfonds Groep. Hiervoor vervulde hij posities bij Shell Research, Shell Business Consultancy en Shell Exploratie- en Productie (in Den Haag, Nigeria, Londen en Schotland). Van 2000 tot 2006 werkte Helmut bij het Shell Pensioenfonds op de Strategieafdeling. Helmut is ook secretaris bij de ALM-commissie van het VBA.



Jason Collins, SEI

Jason Collins is the Global Head of Equity Portfolio Management and the head of the U.K. Investment Management Unit; he is also a Senior Portfolio Manager responsible for U.K. and European equity funds. Jason serves as Chair of the Equity Investment Strategy Oversight Committee and coordinates resources and investment strategy for all equity portfolios. Since joining SEI in August 2009, he has previously served as Head of Equity in the London office and, most recently, as Head of Portfolio Management in London, overseeing both equity and fixed-income strategies in that location.



Sven te Kaath, BNP Paribas Securities Services

Sven te Kaath is hoofd Investment Reporting & Performance bij BNP Paribas Securities Services Nederland. Hij is onder andere verantwoordelijk voor het ontwikkelen van beleggingsrapportages en performance meting diensten voor institutionele klanten. Sinds 2016 is hij werkzaam bij BNP Paribas. Daarvoor is hij ruim 5 jaar werkzaam geweest bij KAS BANK N.V. als risicomangement adviseur gespecialiseerd in pensioenfondsen en renterisico-afdekkingstrategieën. Hij heeft Finance gestudeerd aan de Vrije Universiteit Amsterdam en is gecertificeerd beleggingsanalist (RBA).

Martijn Kuipers, Russell Investments



Martijn Kuipers is managing director van Russell Investments Northern Europe en is lid van het management team EMEA. Martijn speelt een sleutelrol in het zichtbaar maken van Russell Investments in de markt. Hij heeft sinds zijn aanstelling bij Russell Investments in 2003 verschillende functies bekleed, waaronder hoofd distributie en strategisch partnership in de Benelux. In die functie was hij mede verantwoordelijk voor het aangaan van nieuwe strategische relaties. Daarvoor was Martijn manager client service en verantwoordelijk voor de dienstverlening aan institutionele klanten in de Benelux en de Nordic regio. Hij heeft ook een belangrijke rol gespeeld in de ontwikkeling van de institutionele activiteiten in de Benelux.

Christiaan Tromp, TFS/IPFOS



Christiaan heeft diverse pensioenfondsen en internationale bedrijven op het gebied van integraal risicomanagement, governance, vermogensbeheer en treasury bijgestaan. Deze brede werkervaring is opgedaan bij diverse ondernemingen en pensioenfondsen, waaronder Avery Dennison, Mn Services, Atradius, Fortis Investment, Bpf Vervoer, Bpf Bakkers en de ANWB. Momenteel heeft Christiaan zitting in diverse Raden van Toezicht van pensioenfondsen.

Daan van der Zon, Slagerij van der Zon



Slagerij van der Zon is al 65 jaar hetzelfde. Nou ja, vroeger, nog niet eens heel lang geleden hing het vlees aan haken in de winkel. Sinds de Warenwet bepaald heeft dat we daar met zijn allen ziek van worden, mag dat niet meer. Maar dat is het enige wat veranderd is. Nu hangen de karkassen achter in de winkel, in de koelcel. Door het raampje zie je ze hangen. Als er bijvoorbeeld een mooi stuk zijlende wordt gekocht, slepen we zo'n half dier naar de uitbeensectie, alwaar speciaal op verzoek het gewenste stukje vlees wordt uitgesneden. Een verademing om naar te kijken. Bij van der Zon geen boomstammen, ananasburgers en Griekse schijven, maar gewoon vlees zoals het bedoeld was.

Korte inhoud van de presentaties

Manager Selection – Helping Pension Funds Meet Their Goals / Jason Collins, SEI

This presentation will be about manager selection for Matching and Return portfolios. What are some of the mistakes that investors make when selecting a manager? How should the selection process be structured to avoid those mistakes?

De toegevoegde waarde van een actief matching mandaat / Jeroen van Bezooijen

Pensioenfondsen hebben een matching dilemma: Een groot deel van hun vermogen wordt in langlopende obligaties en swaps belegd om rente-risico af te dekken en de VEV binnen de perken te houden. Maar de yields op deze beleggingen liggen op historisch lage niveaus van 1-1,5%. Dit betekent dat het passief aankopen van deze instrumenten erop neerkomt dat je voor decennia een negatief reëel rendement vastlegt op een groot deel van je portefeuille. Met actief beheer kun je 0.75-1,25% rendement toevoegen zonder al te veel risico te nemen. In de huidige omgeving van lage rentes maakt dat een enorm verschil. Maar, zullen velen zich afvragen, kan actief LDI systematisch extra rendement genereren? Voegt dat geen risico toe aan het (matching)deel van onze portefeuille dat juist bedoeld is om risico te reduceren? En actief management hoort toch in de return- en niet in de matchingportefeuille thuis? In deze presentatie ga ik hier verder op in.

Rendement/risico aspecten voor de returnportefeuille / Helmut Cardon

De returnportefeuille genereert het overrendement voor een pensioenfonds middels diverse bronnen van risicopremies waarbij de aandelenrisicopremie meestal de grootste is. Zowel economische- als regeltechnische (binnen VEV) kapitaalefficiëntie spelen hierbij in toenemende mate een rol. De presentatie bevat een overzicht van returnportefeuilles in de Nederlandse praktijk, beschouwt de diverse rendement/risico-overwegingen hierbij en zal ook uitgebreid ingaan op de mogelijke rol van aandelerderivaten in een geïntegreerde ALM en FTK context.

De rol van de custodian bij het monitoren van uw beleggingen / Sven te Kaath

Deze presentatie zal gaan over hoe de custodian u kan helpen bij het monitoren van uw managers en het resultaat op uw beleggingen. Er zal inzicht gegeven worden in welke methodes er zijn voor het meten van de performance van de matching portefeuille en het bepalen van de effectiviteit van de rente hedge.