



Informatietafel Bestuurders Najaar 2023

24 november

Datum: Vrijdag, 24 november 2023, 13.30 tot ca. 17.30 uur
Locatie: Kasteel Duivenvoorde – Laan van Duivenvoorde 4 – Voorschoten
Thema: **Highlights van 2023 & Wat te verwachten van 2024?**
Welke benchmarks zijn representatief voor de beleggingen?
De status m.b.t. de WTP/NPC

IPFOS nodigt u van harte uit voor de Informatietafel Bestuurders – Najaar 2023.

Het jaar 2024 wordt een zeer interessant jaar voor pensioenfondsen. De waardering van aandelen is nog altijd stevig. De inflatie is flink opgelopen. Is dit blijvend, of gaat dit de komende jaren afnemen? De rente is dit jaar fors gestegen. Gaat deze stijging nog verder of wordt er een crisis voorkomen door alvast de rente wederom te verlagen?

Naast deze beleggingsvraagstukken hebben wij in 2024 ook met de verdere ontwikkelingen van het Nieuwe Pensioen Contract (NPC) te maken. Wat kunnen wij hiervan verwachten in 2024 en wat zijn de mogelijke gevolgen voor het beleggingsbeleid. Wat zijn nu nog de onzekerheden? Welke maatregelen kunt u nu al nemen met betrekking tot uw portefeuille?

Verschillende sprekers nemen u mee in bovenstaande vraagstukken. Daarnaast zal ook stil gestaan worden bij de benchmarks die mogelijk gebruikt kunnen worden ter beoordeling van de beleggingen?

Overige aandachtspunten die aan de orde komen zijn:

- Terugblik m.b.t. de beleggingen over 2022 – 2023
- Korte en lange termijn outlook voor verschillende beleggingscategorieën
- Zijn geopolitieke risico's lange termijnrisico's of juist korte termijn?
- Wat betekent duurzaamheid en beleggen in de praktijk?
- Wat zijn de consequentie van een hoge inflatie en/of een hoge rente voor de portefeuille?
- Hoe kun je als institutionele belegger omgaan met onzekerheid?
- Wat zijn de aandachtspunten bij het herijken van het beleggingsbeleid en beleggingsplan?
- Wat zijn goede graadmeters voor de beoordeling van de beleggingsportefeuille?
- Wat is de waarde van de MSCI World benchmark versus de ESG-variant daarvan?
- Secure income en impact beleggen ideaal onder het NPC?
- Hoe komt de koppeling tussen de beleggingsadministratie en de deelnemersadministratie bij het NPC tot stand?
- Hoe kunnen wij de aanpassingen t.g.v. het NPC in het operationeel model zinvol en eenvoudig houden?
- Welke lessen hebben wij al kunnen trekken uit gesprekken met pensioenfondsbestuurders m.b.t. het NPC?

Gastspreeker: Ammy Vogtlander – Complexity & New Economic Thinking

De volgende organisaties leveren een inhoudelijke bijdrage aan deze bijeenkomst: AQR Capital Management, J.P. Morgan Asset Management, Morgan Stanley Investment management, MSCI, Northern Trust en KKL Partners.

Wilt u deelnemen aan deze Informatietafel, meldt u zich dan aan op: www.ipfos.eu.

Vriendelijke groet,




Christiaan Tromp
M: +31 6 244 66 070
E: actromp@ipfos.eu
www.ipfos.eu



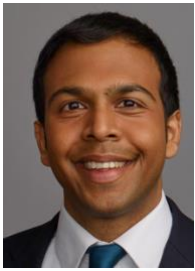
Informatietafel Bestuurders Najaar 2023

24 november

Agenda

13:30 - 14:00	Ontvangst & Registratie		
14:00 - 14:10	Welkom & Introductie	Christiaan Tromp	IPFOS
14:10 - 14:35	Alpha Meets Sustainability: Portfolios for the Future	Navindu Katugampola	Morgan Stanley Investment Management
14:35 - 15:00	Outlook 2024: Langer hoger?	Vincent Juvyns	J.P. Morgan Asset Management
15:00 - 15:25	Beleggingsdoelstellingen onder het Nieuwe Pensioencontract	Farid Kabbaj & Fons Lute	KKL Partners
15:25 - 15:50	Uw administraties bij elkaar gebracht	Benjamin Versluijs	Northern Trust
15:50 - 16:15	Pauze		
16:15 - 16:40	Expected returns and asset allocation in a higher-rate world: a quant perspective	Thomas Maloney	AQR Capital Management
16:40 - 17:05	Supporting Asset Owner investment objectives in 2023 and beyond: The evolution of indexes as a result of the climate transition, SDG alignment and ESG considerations	Saurabh Katiyar	MSCI
17:05 - 17:30	De onzekerheid voorbij: het ontdekken van waarde in volatiliteit	Ammy Vogtlander	The Rethink Lab
17:30 -	Wrap-up / Sluiting & Netwerkborrel	Christiaan Tromp	IPFOS

Biografieën Sprekers



Navindu Katugampola – Global Head of Sustainability – Morgan Stanley Investment Management

Navindu Katugampola is Global Head of Sustainability for MSIM. He joined Morgan Stanley in 2004 and has 18 years of industry experience. In his role, Navindu and his team work closely with the MSIM investment teams to help them achieve their sustainability objectives, providing insight and robust solutions to meet regulatory, product, data and stewardship requirements.

Navindu was previously the Head of Green & Sustainability Bond Origination for Morgan Stanley's Global Capital Markets group. In this role he helped issuers raise over \$80 bn in Green, Social, and Sustainability Bonds and served on both the Executive Committee and the Advisory Council of the ICMA Green and Social Bond Principles. Navindu was also previously the Head of Sovereign, Supranational and Agency Debt Origination for Morgan Stanley.

Navindu earned a B.A. in natural sciences from the University of Cambridge, graduating with 1st class honours. He has successfully completed all three levels of the Chartered Financial Analyst programme.



Vincent Juvyns – Executive Director - J.P. Morgan Asset Management

Vincent Juvyns, Executive Director, is als global market strategist verantwoordelijk voor het verschaffen van marktgerelateerde en economische analyses aan klanten in de Benelux, Frankrijk en Genève via het Market Insights-programma. Voor zijn komst naar J.P. Morgan Asset Management in 2013 was hij onderzoeksanalist bij de multi-asset-groep van ING Investment Management, waar hij fundamenteel onderzoek verrichtte en verantwoordelijk was voor het communiceren van de groepsstrategie naar klanten en de pers. Vervolgens was hij productspecialist en later portefeuillebeheerder binnen de vastrentende afdeling van ING.



Farid Kabbaj – Partner - KKL Partners

Farid Kabbaj is Partner bij KKL Partners, dat een holistische kijk heeft op portefeuillebeheer, gecombineerd met en een sterke visie over optimaal beleggen binnen de huidige markt en (toekomstige) regelgeving. Hiervoor was Farid werkzaam als Director Investment Strategy & Solutions bij Russell Investments, waar hij zich richtte op maatwerk beleggingsoplossingen voor diverse grote cliënten, zowel als strategisch adviseur als fiduciair beheerder. Bij JPMorgan zat Farid in de Insurance & Pension Group, met verantwoordelijkheid voor de Nederlandse markt. Hier richtte hij zich specifiek op risico management oplossingen op basis van economische, juridische en boekhoudkundige vereisten. Als actuaaris is Farid verder werkzaam geweest bij Milliman, Deloitte en Bacon & Woodrow, met een focus op ALM/ beleggings- en risicobeheer oplossingen.



Fons Lute – Partner - KKL Partners

Fons Lute is Partner bij KKL Partners. Voordat hij KKL Partners begon, was Fons Client Portfolio Manager bij Russell Investments, verantwoordelijk voor het adviseren van klanten in Noord Europa ten aanzien van multi-asset beleggingsstrategieën.

Zijn eerdere ervaring omvat meerdere senior beleggingsfuncties in Nederland, waaronder die van Manager Director bij het OCIO team van BlackRock Solutions in Londen, Managing Director Alternative Strategieën bij PGGM en Chief Investment Officer bij Blue Sky Group.



Benjamin Versluijs - Manager Bedrijfsontwikkeling - Northern Trust

Benjamin werkt ruim vijf jaar voor Northern Trust. In deze periode heeft hij gewerkt aan enkele van de grootste strategische bedrijfsontwikkelingen in de EMEA regio. De laatste twee jaar heeft hij zich toegespits op de WTP ter ondersteuning en ontwikkeling van de operationele modellen voor onze klantenbasis.

Voor hij bij Northern Trust begon, werkte hij in diverse commerciële en relationele functies bij State Street en de lokale depositories van Euroclear in Nederland, België en Frankrijk. Tevens werkte hij op het hoofdkantoor van Euroclear Bank in Brussel.



Thomas Maloney – European head of the Portfolio Solutions Group – AQR Capital Management

Thomas is European head of the Portfolio Solutions Group, where he focuses on conducting investment research and using AQR's capabilities to enhance client portfolios. He contributes to white papers and engages clients on topics such as strategic asset allocation and capturing alternative sources of return. He is co-author of several published articles, including "Exploring Macroeconomic Sensitivities" (JoPM), "Understanding Style Premia" (JOI), and "Market Timing: Sin a Little" (JOIM).

Prior to AQR, he was a senior quantitative analyst and portfolio manager at Brevan Howard Asset Management, specializing in quantitative macro strategies and portfolio construction. Thomas earned an M.Phys. in physics with first class honors from the University of Oxford.



Saurabh Katiyar – Executive Director, Head of Index Solution Research, EMEA – MSCI

Saurabh Katiyar is Executive Director and Head of Index Solution Research, EMEA offering research insights and thought leadership on global investing. He is responsible for research to support new and existing indexes and risk models, including factor, ESG, climate, thematic and economic exposure indexes, as well as performance and risk attribution. He also serves as an ambassador to asset owners, asset managers and wealth managers on the role of indexes and factor models in asset allocation and portfolio construction.

Prior to MSCI, Saurabh was working for Nomura in the Quantitative Equity Strategy team. In this role, he was responsible for carrying out thematic research and financial modelling to generate investment ideas and recommend factor allocation with a view on the macro environment.

Saurabh graduated from the Indian Institute of Technology, Kanpur with a Bachelor's degree in Chemical Engineering and is also CFA charter holder.



Ammy Vogtlander – Advisor New Economic Thinking – The Rethink Lab

Tijdens haar studie theoretische natuurkunde, raakte Ammy geïnteresseerd in hoe ons denken bepaalt hoe we de wereld zien en vormgeven. De afgelopen 25 jaar vervulde zij verschillende strategische en management rollen voor multinationals en adviesbureaus in de VS, Europa en het Midden-Oosten, waaronder die van hoofd strategie voor de grootste divisie van RELX, een FTSE 100-bedrijf. In die rol raakte ze geïnteresseerd in de relatie tussen economische theorie en duurzaamheid. De laatste jaren is Ammy adviseur op het gebied van New Economic Thinking en Complexity. Haar doel is het denken van bedrijven en investeerders te verbreden zodat zij hun rol in het ecosysteem beter begrijpen en benutten om zo hun ambitie te realiseren een force for good te zijn.



Christiaan Tromp - IPFOS

Christiaan heeft expertise en werkervaring op het gebied van fiduciair management, vermogensbeheer, integraal risicomangement en treasury. Deze ervaring is opgedaan bij institutionele organisaties zoals: Avery Dennison, Mn Services, Atradius, Fortis Investment, Bpf Vervoer, Bpf Bakkers en de ANWB. Christiaan is lid van diverse Raden van Toezicht en beleggingscommissies bij pensioenfondsen. Daarnaast is hij ook bestuurder en voorzitter van de beleggingscommissie van pensioenfonds Atos.

Korte inhoud van de presentaties

Alpha Meets Sustainability: Portfolios for the Future

Navindu Katugampola, Morgan Stanley Investment Management

The term "Sustainable Investing" has been used – and misused – so frequently in recent years, that the fundamental principles that underpin this concept have become obscured. In this presentation, MSIM's Global Head of Sustainability will go back to basics, and illustrate what Sustainable Investing means to MSIM in practice rather than in theory, through a series of examples spanning public and private markets. This session will help illuminate some of the key Environmental and Social themes which will impact companies and markets over the coming years, and encourage participants to explore these concepts from unorthodox and unconventional angles. By appropriately identifying, analysing and optimising for these themes, investors can build a more complete understanding of the range of financially materially sustainability factors that can drive investment value and which may be underappreciated by the broader market. Ultimately, the aim is to better equip participants with the knowledge and tools they need to construct more resilient portfolios for the future, and capture long-term alpha.

Outlook 2024: Langer hoger?

Vincent Juvyns, J.P. Morgan Asset Management

- Zal de onverwachte zachte landing van 2023 worden gevolgd door een recessie in 2024?
- Zal het jaar van de draak na de valse start van 2023 de comeback van China markeren?
- De wereldwijde inflatie heeft haar hoogtepunt bereikt, maar op welk niveau zal zij zich stabiliseren?
- Zullen hogere beleidsrentes en obligatierentes blijven bestaan?
- Cash was koning in 2023, maar zal dat de komende jaren ook gelden?
- Wereldwijde aandelenmarkten: wat nu na de geweldige prestaties van 2023?
- Hoe kunnen we slimmere portefeuilles bouwen voor een wereld in transitie?

Beleggingsdoelstellingen onder het Nieuwe Pensioencontract

Farid Kabbaj & Fons Lute, KKL Partners

Onder het Nieuwe Pensioencontract veranderen de spelregels voor de beleggingsportefeuille ingrijpend. Enerzijds gaat het hier om het wettelijke kader, maar misschien nog belangrijker is het maatschappelijke draagvlak.

Na alle consternatie over "het casinopensioen", zijn pensioenkortingen de nagel aan de doodskest van het systeem. Het kortingsrisico is misschien wel het meest onderschatte risico, want doorgaan op de oude voet is verre van optimaal. Verder willen deelnemers het steeds belangrijker dat de beleggingen een significante positieve impact ondersteunen. Hoe bouwen we zo'n stabiele, hoogrenderende portefeuille met een minimaal risico op kortingen en een positieve impact? En welke uitruil zullen we hier moeten maken?

Uw administratie bij elkaar gebracht

Benjamin Versluijs, Northern Trust

Met de komst van de WTP verandert de interoperabiliteit van uw uitbestedingspartners. Meer dan ooit tevoren zijn het vermogen en de resultaten van uw beleggingen gekoppeld aan de deelnemersadministratie. Dankzij diverse marktinspanningen is er een standaard ontwikkeld door het SIVI. Nu komt het aan op implementeren.

Als (een deel van) de keten op een zinvolle en eenvoudige manier kan worden ingeregeld, waarbij de implementatiekosten beperkt blijven en het de wendbaarheid van het pensioenfonds vergroot, is dat dan niet het verhaal dat verteld moet worden?

Tijdens de presentatie zal Benjamin ingaan over hoe de beleggingsadministratie kan worden gekoppeld aan de deelnemersadministratie, maar ook waar de knip aan verantwoordelijkheden wordt gelegd. Northern Trust is van mening dat de inrichting van de beleggingsadministratie relatief eenvoudig kan worden ingeregeld. Aan de hand van voorbeelden uit de praktijk zal Benjamin hier inzichten over delen, maar ook met welke nuances we rekening dienen te houden.

Expected returns and asset allocation in a higher-rate world: a quant perspective

Thomas Maloney, AQR Capital Management Europe

This presentation offers a 'quant's' perspective on recent market developments as well as prospects for a range of asset classes. Thomas will present AQR's latest capital market assumptions, examine how they've evolved during the turmoil of recent years and explore the implications for asset allocation. What does the dramatic rise in interest rates mean for portfolios? Does a higher cash rate tide lift all asset return boats? What are the prospects for stock/bond diversification and which alternatives could improve macroeconomic resilience? Thomas will give an overview of liquid alternative strategies that benefit directly from higher cash rates and macroeconomic uncertainty, and will conclude by proposing a set of broad investment principles supported by empirical analysis of markets.

Supporting Asset Owner investment objectives in 2023 and beyond: The evolution of indexes as a result of the climate transition, SDG alignment and ESG considerations

Saurabh Katiyar, MSCI

In 2023 and beyond, asset owners are looking to navigate through a complex landscape of investment challenges and risks. With an increasing amount of investment strategies now available to investors, it is becoming ever more important to understand how indexes and data sets are enabling the integration of stakeholder beliefs across the investment process. In this presentation, MSCI deep dives into the evolution of broad-based indexes across equity and fixed income as asset owners demand more alignment with their investment and ESG & climate objectives as they look to capture opportunities and protect returns in the transition to a more sustainable world.

De onzekerheid voorbij: het ontdekken van waarde in volatiliteit

Ammy Vogtlander, The Rethink Lab

We associëren onzekerheid veelal met risicovol. Ook institutionele beleggers maken deze associatie. Bedrijven met consistent stabiele resultaten worden door de beurs in de regel hoger gewaardeerd. Maar is dit terecht? Al in 1921 waarschuwde de Amerikaanse econoom Frank Knight voor een overwaardering van stabiliteit en voorspelbaarheid. Hij constateerde dat economische groei intrinsiek gepaard gaat met onzekerheid én dat onzekerheid fundamenteel verschilt van het concept van risico.

In deze presentatie werpt Ammy een nieuw licht op onzekerheid. Ze laat zien dat onzekerheid niet uitsluitend voortkomt uit onverwachte externe factoren of een gebrek aan kennis of data. Onzekerheid ontstaat met name door marktdynamiek en de interactie tussen marktspelers. Een goed functionerende, innovatieve markt creëert een zekere instabiliteit. En daarmee groei. Volatiliteit blijkt de drijvende kracht achter de diversiteit en dynamiek in de economie en een fundamentele bron van innovatie.

Samenvattend: als we de markt beschouwen als een complex ecosysteem, gaan we onzekerheid en volatiliteit anders waarderen. Niet alleen als risico, maar ook als bron van vernieuwing en duurzame groei.