



Informatietafel Bestuurders

Najaar 2024

29 november

Datum: Vrijdag, 29 november 2024, 13.30 tot ca. 18.00 uur
Locatie: Kasteel Duivenvoorde, Voorschoten (Laan van Duivenvoorde 4)

**Thema: Highlights van 2024 & de verwachtingen voor 2025 en verder
Het potentieel van AI bij het optimaliseren van de beleggingsportefeuille
De status van de WTP/NPC**

Het jaar 2025 belooft een dynamisch jaar te worden. Met de recente renteverlaging van 50 basispunten in de VS rijst de vraag: is de inflatie werkelijk onder controle, of schuilt er meer onzekerheid onder de oppervlakte? De gevolgen voor koopkracht en beleggingsrendement zijn groot, en deze ontwikkelingen verdienen onze aandacht. De Europese Centrale Bank (ECB) en de Federal Reserve (Fed) hebben vanaf 2022 in een aantal stappen de rente verhoogd met als doel de hoge inflatie te bestrijden. In 2024 is de rente een aantal keer verlaagd en de verwachting is dat er meer renteverlagingen gaan volgen. Wat zijn de huidige rente- en inflatieverwachtingen en waar moeten beleggers rekening mee houden?

Daarnaast kan de uitslag van de Amerikaanse verkiezingen een aanzienlijke invloed hebben op het algemene markt sentiment en het beleid van de Fed en de ECB. De toenemende geopolitieke risico's, zoals spanningen tussen grootmachten en veranderingen in handelsbeleid, dragen verder bij aan de onzekerheid.

De impact van AI op portefeuillebeheer groeit snel. Van het verbeteren van risicomanagement tot het optimaliseren van beleggingsstrategieën – AI biedt niet alleen nieuwe kansen, maar ook concrete tools voor strategische besluitvorming in onzekere tijden.

Met de invoering van de WTP wordt de huidige dekkingsgraad omgezet naar een premieregeling. Voor een soepele overgang is een bepaalde minimale dekkingsgraad gewenst. Dit roept vragen op over hoe de dekkingsgraad kan worden beschermd tegen marktdalingen tijdens deze overgang. Welke maatregelen kunnen worden genomen en wat zijn de mogelijke gevolgen? In het WTP gaat er belegd worden aan de hand van lifecycle profielen, met veelal als resultaat een grotere allocatie naar de returnportefeuille. Welke gevolgen heeft dit voor de invulling van de beleggingsportefeuille? Hoe verhoudt de risico-rendementsafweging zich in dit nieuwe landschap?

Highlights van 2024 en verwachtingen voor 2025 en verder:

- Welke trends zijn belangrijk om in de gaten te houden?
- Is het verstandig om de allocatie naar vastrentende waarden en/of aandelen te herzien?

AI in Portefeuilleoptimalisatie:

- Hoe kan AI geïntegreerd worden in bestaande beleggingsprocessen?
- Praktische toepassingen van AI voor risicomanagement en het optimaliseren van portefeuilles

WTP-status:

- Wat is de huidige stand van zaken rondom de Wet Toekomst Pensioenen?
- Welke beschermingsmaatregelen kunnen worden getroffen voor de dekkingsgraad tijdens het invaren?

Paneldiscussie:

De Informatietafel wordt afgesloten met een paneldiscussie, geleid door Han Dieperink, CIO van Auréus. Heeft u specifieke vragen of aandachtspunten voor deze discussie? Stuur deze dan vooraf via een reply op deze mail.

Inhoudelijke bijdragen:

Experts van Columbia Threadneedle Investments, Northern Trust Asset Servicing, Polen Capital, RBC BlueBay Asset Management en State Street Global Advisors delen hun inzichten en strategieën voor 2025 en verder.

Wilt u aanwezig zijn bij deze Informatietafel Bestuurders? Meldt u zich dan kosteloos aan via: www.ipfos.eu.

Vriendelijke groet,


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





Informatietafel
Bestuurders

Najaar 2024

29 november

Agenda

13:30 - 14:00	Ontvangst & Registratie		
14:00 - 14:10	Hartelijk welkom & Introductie	Christiaan Tromp	IPFOS
14:10 - 14:35	Shifting tides: China's Policy Pivot and Emerging	Mark Williams	Polen Capital
14:35 - 15:00	Investment Grade Bonds: Why invest now? Outlook and return expectation fixed income markets	Andrew Farrell	RBC BlueBay Asset Management
15:00 - 15:25	Het beleggingsbeleid in (aanloop naar) het nieuwe pensioencontract	Justus van Halewijn	Columbia Treadneedle Investments
15:25 - 15:50	Pauze		
15:50 - 16:05	The Role of Explainable AI in Portfolio Optimization	Ilker Birbil	University of Amsterdam
16:05 - 16:30	Bescherming van de aandelenportefeuille voor de transitie	Hélène Veltman	State Street Global Advisors
16:30 - 16:55	Status update: De WTP één maand voor het invaren	Benjamin Versluijs	Northern Trust Asset Servicing
16:55 - 17:30	Paneldiscussie met: Justus, Benjamin, ??, Kornelis en Hélène	Moderator	Han Dieperink, CIO Auréus
17:30 - 17:40	Sluiting & Netwerkborrel	Christiaan Tromp	IPFOS

Biografieën Sprekers



Mark Williams – Lead Portfolio Manager – Polen Capital

Mark is lead Portfolio Manager on Polen Capital's Asia ex Japan and Emerging Markets Dividend Growth strategies. Mark originally joined Somerset in 2020, which subsequently completed a transaction with Polen Capital in 2024 that appointed Polen as the investment manager of four strategies from Somerset.

Prior to joining Somerset, Mark was Head of Asia Pacific Equities and Lead-Manager of the Asia ex-Japan strategy at Liontrust Investment Partners, where the product was originally launched in March 2012. Prior to Liontrust, he specialized in Asian Equity mandates at Occam, where he ran their Asian equities strategies, and F&C where he ran the flagship Asia Pacific Growth Funds. Mark received a B.A. in Law from Cambridge University, UK.



Andrew Farrell – Institutional Portfolio Manager – RBC BlueBay Asset Management

Andrew joined BlueBay Asset Management (which is now part of RBC Global Asset Management) in June 2015 as a BlueBay Institutional Portfolio Manager within the Investment Grade team.

Prior to joining BlueBay, Andrew spent over 10 years at Investec Asset Management, most recently as an institutional client director, and prior to this, as a fixed income portfolio manager. Previously, he was a fixed income portfolio manager at Invesco Asset Management. Andrew started his career in financial services in 1980 and holds the IMC.



Justus van Halewijn – Delegated CIO – Columbia Threadneedle Investments

Justus van Halewijn (54) is sinds begin 2021 werkzaam als Delegated CIO in het fiduciaire team van Columbia Threadneedle Investments in Amsterdam. Vanuit die rol is hij samen met de collega's verantwoordelijk voor het beleggingsadvies aan de fiduciaire klanten, waaronder alles op het gebied van beleggen in het nieuwe pensioencontract.

Justus heeft een lange carrière in de financiële wereld. Zo was hij hiervoor directeur vermogensbeheer bij pensioenuitvoerder SPF Beheer. Daarvoor was hij onder meer werkzaam als Head of Investment Strategy bij Blue Sky Group en Head of Investment Management bij Achmea voor de 'own risk portefeuille'. Justus heeft Bedrijfseconometrie gestudeerd op de Vrije Universiteit in Amsterdam.



Ilker Birbil – Professor of AI & Optimization Techniques – University of Amsterdam

Ilker Birbil is a professor of AI & Optimization Techniques for Business & Society in University of Amsterdam, where he is the head of the Business Analytics section of the Amsterdam Business School. He is also an associate member of the Networks and Optimization group at Research Institute for Mathematics and Computer Science in The Netherlands (CWI).

In the past, he had served for three years as a professor of Data Science and Optimization at the Department of Econometrics of Erasmus University, and before that he had been a professor of optimization at the Industrial Engineering Department of Sabancı University for more than a decade. His research interests center around optimization methods in data science and decision making. Lately, he is working on explainable artificial intelligence, optimization for machine learning, and data privacy in operations research.



Hélène Veltman – Vice President & Senior Strategist – State Street Global Advisors

Hélène Veltman is a Senior Strategist in the Investment Strategy and Research team at SSGA since January 2014. She is responsible for developing thought leadership and for the design of multi-asset class solutions for institutional clients.

Hélène was previously fiduciary manager at Axa IM covering the Dutch pension market. Before that experiences include the development of equity derivatives strategies for institutional clients at Société Générale.

Hélène holds a PhD in Physics from UC Berkeley. She is also a designated holder of the Certificate in Climate and Investing from the CFA Institute.



Benjamin Versluijs - Manager Bedrijfsontwikkeling - Northern Trust Asset Servicing

Benjamin werkt ruim zes jaar voor Northern Trust. In deze periode heeft hij gewerkt aan enkele van de grootste strategische bedrijfsontwikkelingen in de EMEA regio. De laatste drie jaar heeft hij zich toegespitst 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.



Han Dieperink – Zelfstandig adviseur – HD Capital & Advisory

Han Dieperink is zelfstandig adviseur via zijn bedrijf HD Capital & Advisory. Hij is onder andere actief voor BB Capital (private equity) en Auréus Group (een zelfstandig vermogensbeheerder). Zijn expertise ligt op het gebied van beleggen en het samenstellen van portefeuilles met een combinatie van passieve, actieve, duurzame en thematische beleggingen. Verder schrijft hij boeken en columns.

Han was tot 2019 Chief Investment Officer (CIO) van Rabobank. Zijn carrière startte bij Schretlen & Co waar hij van 2000 tot en met 2009 CIO was.



Christiaan Tromp - IPFOS

Christiaan heeft expertise en werkervaring op het gebied van fiduciair management, vermogensbeheer, integraal risicomanagement 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

Shifting tides: China's Policy Pivot and Emerging Opportunities

Mark Williams – Lead Portfolio Manager – Polen Capital

Mark will be addressing three main aspects in his presentation, starting with the recent results of the US election and whether we see any impact on emerging economies or the investment opportunities that they provide. He will also be looking at the impact of ongoing geopolitical tension on investments, and explaining his belief that we need to differentiate between security issues and trade concerns, as they are likely to be treated very differently in the coming years, and their combined effects with China's recent policy shifts. Finally he will be looking at other opportunities around the region, including India, AI, and other niche areas of investment.

Investment Grade Bonds: Why invest now?

Outlook and return expectation fixed income markets

Andrew Farrell – Institutional Portfolio Manager – RBC BlueBay Asset Management

De ECB en de Fed hebben vanaf 2022 in een aantal stappen de rente verhoogd met als doel de hoge inflatie te bestrijden. In 2024 is de rente een aantal keer verlaagd en de verwachting is dat er nog meer renteverlagingen gaan volgen. Wat zijn de huidige rente- en inflatieverwachtingen en waar moeten beleggers rekening mee houden? Wat zal hiervan het effect zijn op het rendement van vastrentende waarden? Andrew zal in zijn presentatie aandacht besteden aan de huidige marktontwikkelingen en specifiek stil staan bij de kansen en uitdagingen die dit biedt voor beleggers in investment grade obligaties.

Het beleggingsbeleid in (aanloop naar) het nieuwe pensioencontract

Justus van Halewijn – Delegated CIO – Columbia Threadneedle Investments

Op 1 januari 2025 gaan de eerste pensioenfondsen over naar het nieuwe pensioencontract (NPC). Naar verwachting gevolgd door een groot aantal fondsen een jaar later. Verschillende fondsen hebben besloten om in aanloop naar het NPC het risicoprofiel tijdelijk te verlagen. In deze presentatie behandelen we een paar voorbeelden hiervan.

In het NPC zelf gaat er belegd worden aan de hand van lifecycle profielen, met veelal als resultaat een grotere allocatie naar de returnportefeuille en dus een hoger risicoprofiel. Welke gevolgen heeft dit voor de invulling van de beleggingsportefeuille, voor zowel de matchportefeuille als de returnportefeuille? Maar ook, wat betekent de overgang voor het operationele proces van de beleggingsportefeuille? Ook hiervan komen enkele voorbeelden aan bod.

The Role of Explainable AI in Portfolio Optimization

Ilker Birbil – Professor of AI & Optimization Techniques – University of Amsterdam

In today's analytical research landscape, AI is a ubiquitous topic that cannot be ignored. In this brief discussion, Ilker will explore the benefits that AI can offer in portfolio optimization. As Yuval Noah Harari emphasizes, it is crucial not to let AI make decisions autonomously. Therefore, a central theme of the presentation will be to underscore the importance of including explanations when utilizing AI as a tool to support decision-making.

Bescherming van de aandelenportefeuille voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel!

Hélène Veltman – Vice President & Senior Strategist – State Street Global Advisors

Met het oog op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is het belangrijk dat de dekkingsgraad stabiel blijft en minder gevoelig is voor neerwaartse marktschokken, zoals we onder andere in 2020 hebben gezien.

Verschillende pensioenfondsen overwegen daarom een put-optie overlay toe te passen op de aandelenportefeuille ter bescherming van de dekkingsgraad.

We gebruiken een illustratief fonds om de effecten van een flight-to-quality scenario op de aandelenportefeuille te verkennen. Daarbij analyseren we ook de impact op het vereist eigen vermogen (VEV) bij toepassing van een put-optie overlay, gecombineerd met het loslaten van de vreemde valuta hedge.

De presentatie richt zich op de implementatie van neerwaartse bescherming en bespreekt de keuze tussen een standaard put-optie overlay en een systematische optie-strategie, die de gevoeligheid voor instap- en uitstapmomenten mitigeert.

Status update: De WTP één maand voor het invaren

Benjamin Versluijs – Manager Bedrijfsontwikkeling – Northern Trust Asset Servicing

De afgelopen twee jaar heeft Northern Trust u bijgepraat over de ontwikkelingen rondom de implementatie van de WTP. Hierbij hebben wij u inzicht gegeven in de operationele roadmap en de beschikbare modellen. Met nog één maand te gaan voordat de eerste fondsen invaren, willen wij u voorzien van de laatste stand van zaken.

Hoe is de communicatie opgezet tussen de ketenpartners? Wordt de SIVI-standaard omarmd? Welke wijzigingen zijn er in de markt nodig om paraat te staan? Wat moet nog worden aangekaart? Dit zijn slechts enkele van de vragen die wij veel horen van verschillende marktpartijen.

Tijdens deze sessie bieden we u graag inzichten om deze vragen te beantwoorden. Daarnaast zullen we u van voorbeelden voorzien van de aspecten waar u rekening mee kunt houden in de voorbereidingen op het invaren.

De lessen die ketenpartners hebben geleerd in dit traject zijn beschikbaar voor de bredere markt. Het uiteindelijke doel moet zijn dat u comfortabel bent in uw proces en weet wat u te wachten staat.

Paneldiscussie onderleiding van Han Dieperink

Han Dieperink – Zelfstandig adviseur – HD Capital & Advisory

Onder leiding van Han Dieperink, CIO van Auréus, vindt een interactieve paneldiscussie plaats waarin actuele vragen en stellingen over de besproken onderwerpen centraal staan. In deze discussie komen de vooruitzichten voor 2025 en verder aan bod, met een focus op thema's zoals de transitie naar de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) en de bescherming van de dekkingsgraad tijdens het invaren. Daarnaast zullen we stilstaan bij de mogelijkheden die AI biedt voor portefeuillebeheer en risicomanagement, en welke rol deze technologie kan spelen in een volatiel economisch klimaat.

Deze paneldiscussie biedt een unieke kans om diverse perspectieven te verkennen en om dieper in te gaan op de uitdagingen en kansen die de komende jaren voor bestuurders van pensioenfondsen en andere institutionele beleggers met zich meebrengen. Deelnemers worden uitgenodigd om hun vragen en/of stellingen vooraf schriftelijk aan te leveren, wat zal zorgen voor een gestructureerde en relevante afsluiting van de informatietafel.