

Milliman overlay solutions

Effectief, efficiënt en transparant



Uw uitdagingen

De uitdaging van een pensioenfonds is het behalen van maximaal rendement tegen minimaal risico. Risico's adequaat beperken is essentieel en zorgt voor specifieke uitdagingen

Aantoonbaar in control	Regiefunctie operatie	Integraal inzicht	Uitvoering is transparant
Beperkte transactiekosten	Kennis renteafdekking	Stabiele hedge effectiviteit	Tijdige implementatie
Keuze vrijheid	Expertise Nederlandse pensioenverplichtingen	Derivaten zijn complex	

Uw fundamentele keuzes

Voordat u het renterisico gaat (laten) afdekken heeft u een aantal fundamentele keuzes gemaakt

 <p>Beleggingsallocatie of overlay portefeuille?</p>	 <p>Derivaten inzetten voor renteafdekking?</p>
 <p>Beleggingen op naam of fonds voor gemene rekening?</p>	 <p>Passieve of actieve renteafdekking?</p>

Onze oplossing

De Milliman overlay solutions dekken het resterende renterisico af in een overlay portefeuille door het verhandelen van swaps, swaptions en/of staatsobligaties.

De rentegevoelige beleggingen van de beleggingsallocatie worden integraal meegenomen in de bepaling van het renterisico van uw pensioenfonds. Indien gewenst integreren wij de uitvoering van de beleggingsallocatie (matching portefeuille) in de overlay.

De uitvoering van de afdekkingsstrategie is passief en de beleggingen staan op naam van het pensioenfonds.

De benchmark is gelijk aan de kasstromen van de pensioenverplichtingen.

Afdekken van de pensioenverplichtingen gebeurt conform de afdekkingsstrategie van uw pensioenfonds met de door het bestuur gekozen randvoorwaarden.

Het gealloceerde risicobudget en de liquide middelen worden zo optimaal mogelijk ingezet. Hierbij wordt rekening gehouden met de risicobereidheid t.a.v. krediet- en liquiditeitsrisico en de transactiekosten.

Drie rente overlays

Milliman heeft drie verschillende overlay solutions ontwikkeld met elk een eigen karakteristiek en met als voornaamste onderscheid de instrumenten waarvoor de overlay portefeuille de transacties bepaalt en uitvoert

De verschillen

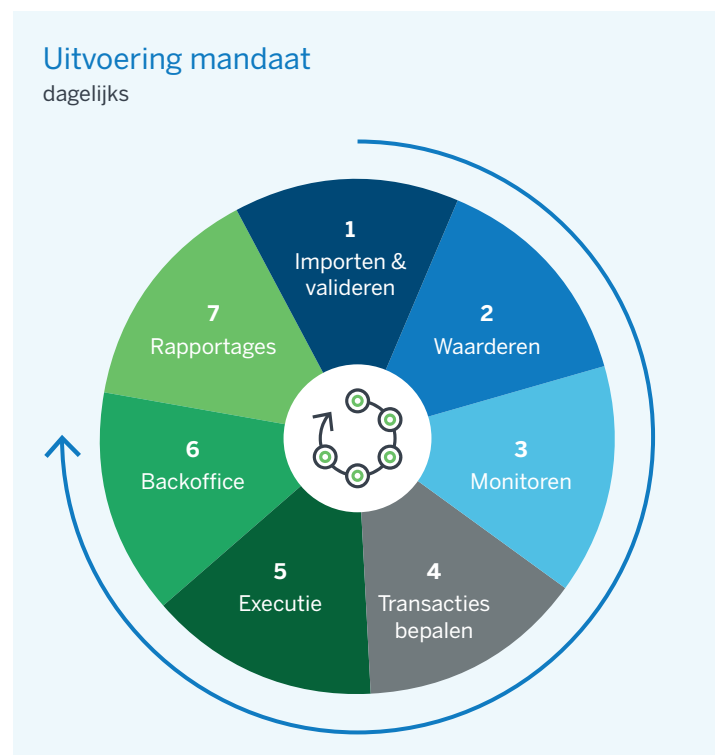
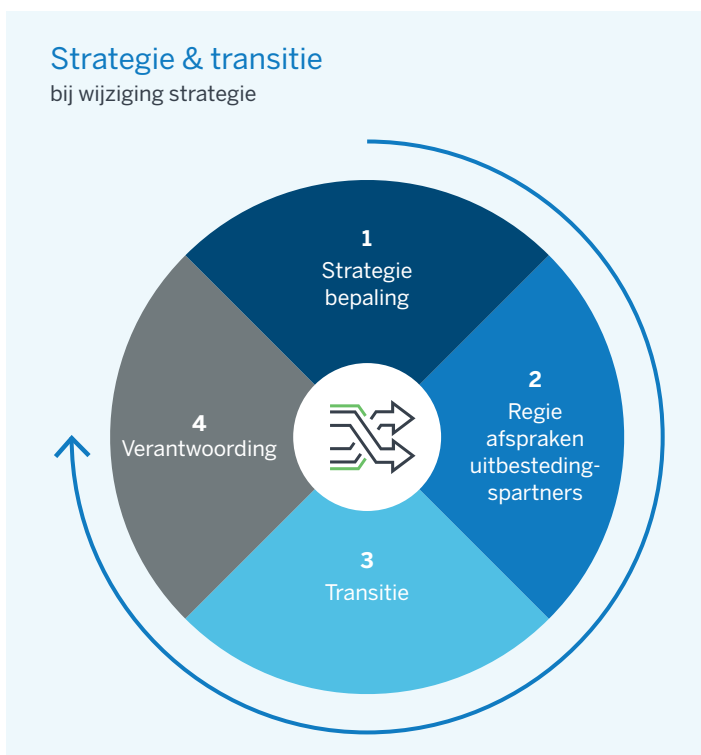
	Swap overlay	LDI overlay*	MPM overlay**
Instrumenten overlay	Swaps of swaptions of staatsobligaties	Swaps of swaptions gecombineerd met staatsobligaties	Swaps of swaptions gecombineerd met staatsobligaties
Aansturing externe partijen Matching portefeuille	Nee	Nee	Ja
Risicobeheersing	Swaprenterisico	Swaprente- en swapstaatspreadrisico	Swaprente-, swapstaatspread-, krediet- en liquiditeitsrisico
Effectiviteit	Effectief	Effectiever voorwaarde: grote portefeuille staatsobligaties	Effectiefst voorwaarde: verschillende beleggingscategorieën
Integraal	Nee	Semi integraal met staatsobligaties	Volledig integraal

* LDI overlay liability driven investment overlay

** MPM overlay – matching portfolio management overlay

Het overlay beheer proces

Wij helpen u met een wijziging van de afdekkingsstrategie en de transitie naar de nieuwe afdekkingsportefeuille. Na de transitie voeren wij het overlay mandaat (intra) dagelijks uit.



Uw voordelen

Efficiënte uitvoering

- Verzorgen regiefunctie
- Flexibele en robuuste IT-architectuur
- Naadloze aansluiting op uw beleggingsorganisatie
- Geautomatiseerde rapportages en inzicht op maat
- Onze unieke combinatie van kennis en ervaring
- Gebruiken en verrijken data uitbestedingspartners

Effectieve afdekking

- Snelle implementatie
- Scenario analyse afdekkingstrategie
- Actuariële controle pensioenverplichtingen
- Optimalisatie transactiekosten
- Continu monitoring en bijsturing
- Beheersing relevante risico's

Transparant

- Vastlegging heldere afspraken
- Geformaliseerde en gestructureerde werkwijze
- Integrale renteafdekking rapportage
- Portefeuillebeslissingen zijn volledig te repliceren
- Volledige inzage control framework
- Continu trainingsprogramma bestuurders

Waarom Milliman



WERELDWIJDE MARKTLEIDER

Een wereldwijde marktleider in financieel risico- management voor de pensioen & verzekeringssector.

Volledige geografische dekking via gereguleerde entiteiten in Chicago, London en Sydney.



ONAFHANKELIJK

Millimans principals leiden de advieskantoren volledig zelfstandig.

Niet verbonden aan een bank of een vermogensbeheerder.



VERTROUWELIJK

Betrokken bij meer dan 50 grote financiële instellingen in 20 landen.

Onze strategie voor dynamisch risicomanagement heeft een licentie voor de S&P 500 Managed Risk index



ERVAREN

Milliman FRM is opgericht in 1998 en heeft 170 professionals.

Beleggingsadvies-, hedging- en adviesdienstverlening voor meer dan \$ 150,1 miljard aan wereldwijde beleggingen (per 30 juni 2018).



EFFECTIEF

Naar schatting 93% effectief bij het behalen van de afdekkingdoelstellingen in september en oktober 2008(*).

Dynamische afdekkingstechnieken die wij hebben ontwikkeld, hebben bijgedragen aan het voorkomen van verliezen van \$ 40 miljard in de Amerikaanse levensverzekeringssector.



KOSTEN EFFICIËNT

De omvang en schaal van ons bestaande hedging platform stelt ons in staat om snel en tegen lage marginale kosten dynamische derivaten en ETF gebaseerde afdekkingstrategieën te kunnen leveren.

Wilt u meer informatie?



Marcel Kruse
Director Pension & Investment Risk
Amsterdam
+31 20 7601 892
Marcel.kruse@Milliman.com



Dmitry Zamkovoy
Trader & Risk Manager
Amsterdam
+31 20 7601 894
Dmitry.zamkovoy@Milliman.com

DISCLAIMER

The recipient should not construe any of the material contained herein as investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting or other advice. The recipient should not act on any information in this document without consulting its investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting and other advisors. Information herein has been obtained from sources we believe to be reliable but neither Milliman nor its parents, subsidiaries or affiliates warrant its completeness or accuracy. No responsibility can be accepted for errors of facts obtained from third parties.

The materials in this document represent the opinion of the authors at the time of authorship; they may change, and are not representative of the views of Milliman or its parents, subsidiaries, or affiliates. Milliman does not certify the information, nor does it guarantee the accuracy and completeness of such information. Use of such information is voluntary and should not be relied upon unless an independent review of its accuracy and completeness has been performed. Materials may not be reproduced without the express consent of Milliman.