



**Kleynen Consultants**

Actuarissen, Pensioen- en Beleggingsadviseurs

*Turning Ideas into Action*

OUDER WORDEN EN EEN GOED PENSIOEN KRIJGEN:

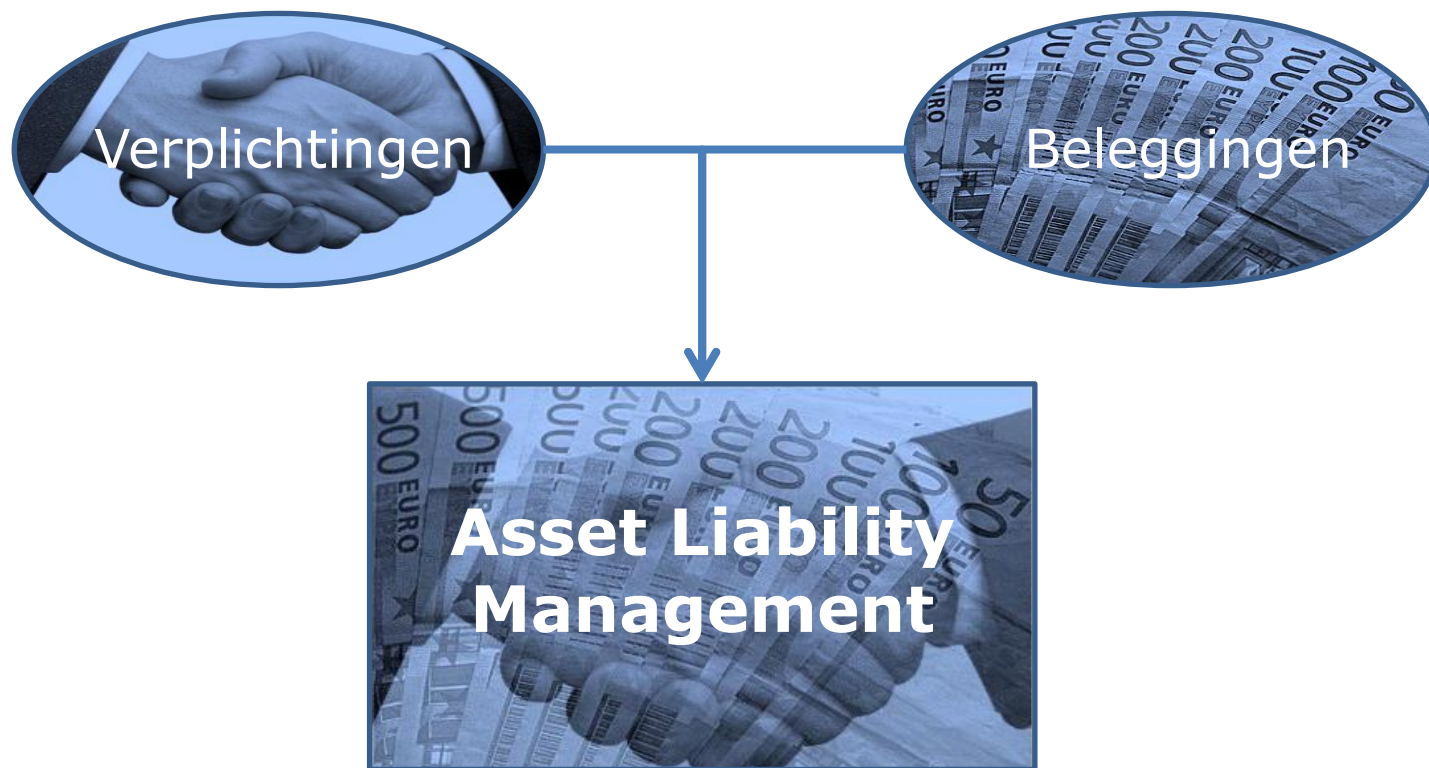
UTOPIE OF REALITEIT?

HET NIEUWE GOVERNANCE ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)



Dr. Ruud Kleynen AAG

- Asset Liability Management (ALM) is een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de simultane ontwikkeling van beleggingen en verplichtingen



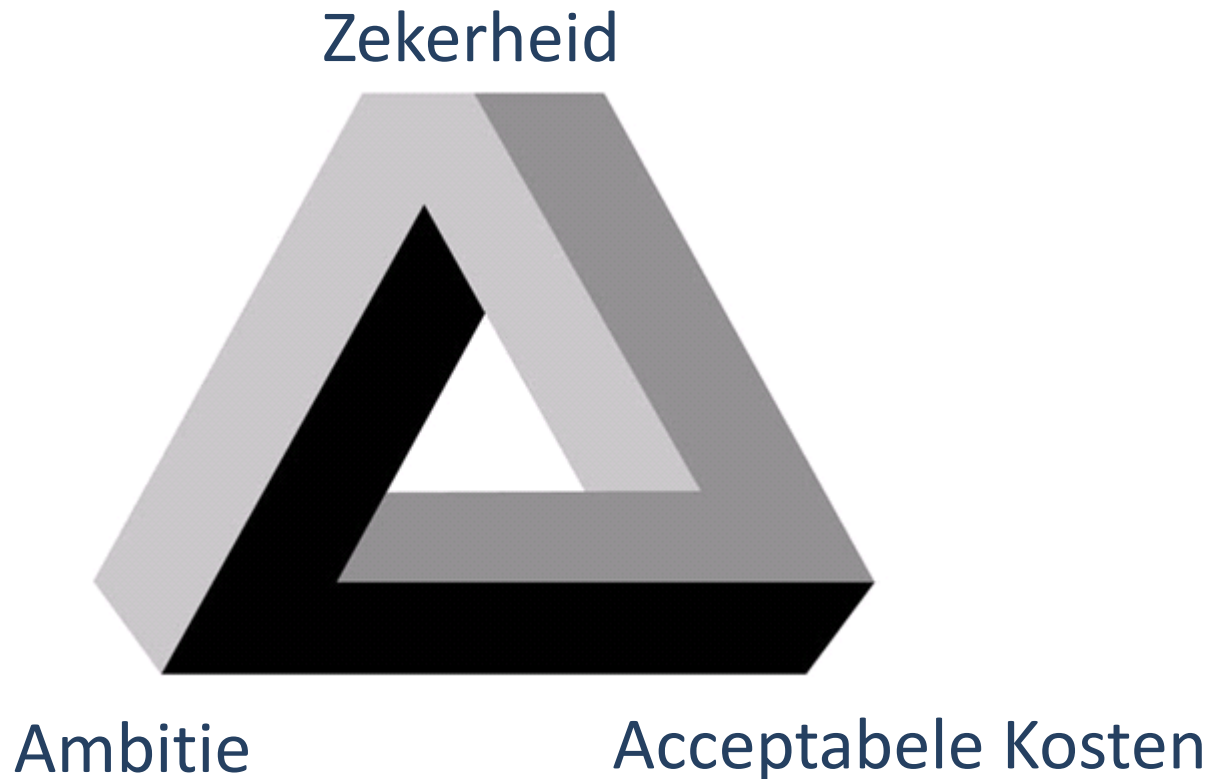
- De wereld is hectisch en mensen worden steeds ouder
- De bestuurder moet in deze wereld afwegingen en keuzes maken
- Om tot een houdbaar pensioen te komen zal het bestuur vooraf moeten definiëren wat acceptabele uitkomsten voor het fonds zijn
- Het beleid is een dan het instrument om die uitkomsten te bereiken
- ALM is daarbij een hulpmiddel om de ruimte van mogelijkheden te beschrijven, *zodat het bestuur tot weloverwogen keuzes kan komen*
- Daarom noemen we dit *Governance ALM*
- Traditioneel ALM is (te) lang gericht geweest op het vinden van het optimale beleid



- Waar het om gaat is dat de risico's op een zodanig niveau in kaart worden gebracht dat het bestuur deze continu kan monitoren
- Om dit goed te doen dienen er indicatoren te worden gedefinieerd die kunnen worden afgezet tegen een door het bestuur vanuit het beleid gedefinieerde norm
- Een van de mogelijkheden is het inrichten van een pensioendashboard dat inzicht geeft in de belangrijkste actuele risico's
- Het risicomanagement dient dynamisch ingericht te worden
- Een ad hoc en statische opzet volstaat in deze tijd niet langer



Deelnemers een koopkrachtbestendig pensioen aanbieden tegen een redelijke prijs en met aanvaardbare risico's

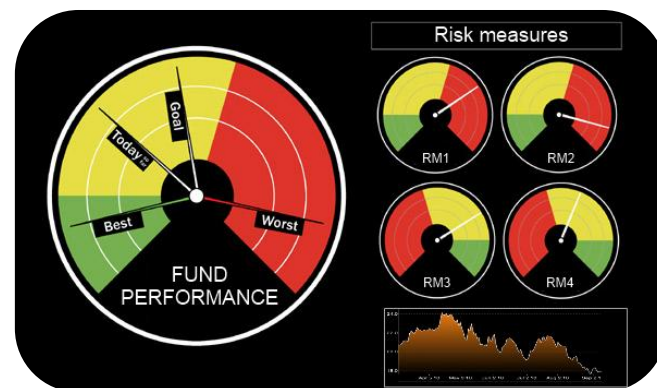


- Crisisplan
  - Alle pensioenfondsen moeten vóór 1 mei 2012 het financieel crisisplan in de ABTN opgenomen hebben
- ALM is lang gericht geweest op het vinden van het optimale (beleggings-)beleid
- Wij denken dat er gestuurd moet worden op gewenste uitkomsten voor het fonds
  - Het doel van het pensioenfonds is immers het verschaffen van een geïndexeerd pensioen



Concreet betekent dit in de (nabije) toekomst:

- Meer ex ante denken
  - Crisisplannen
  - Scenario-analyses
- Meer op output sturen
  - Governance ALM
- Risicobeheersing /-besturing
  - Continue monitoring
  - Risico-indicatoren
  - Dynamisch i.p.v. statisch

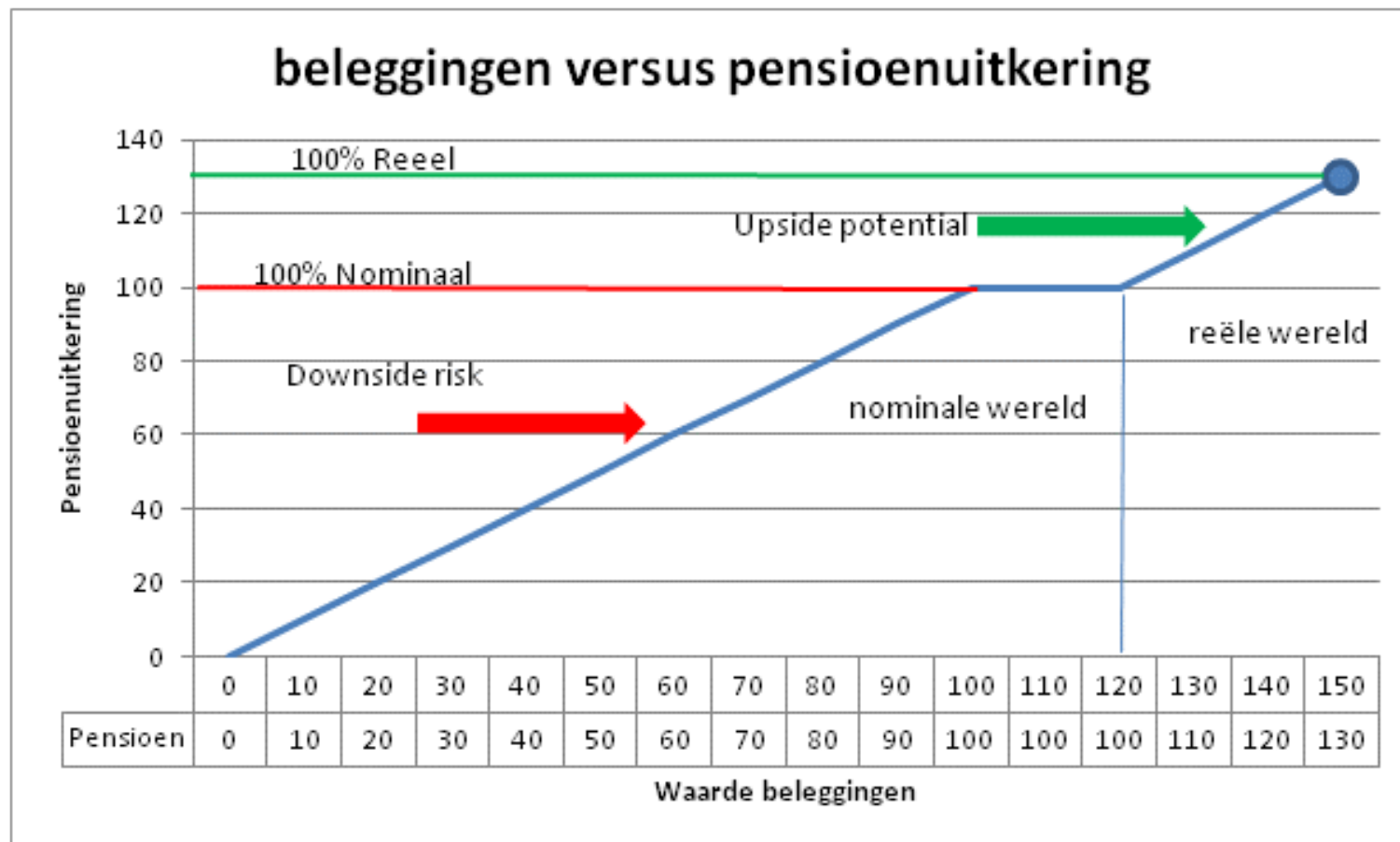


## Het afwegingskader:

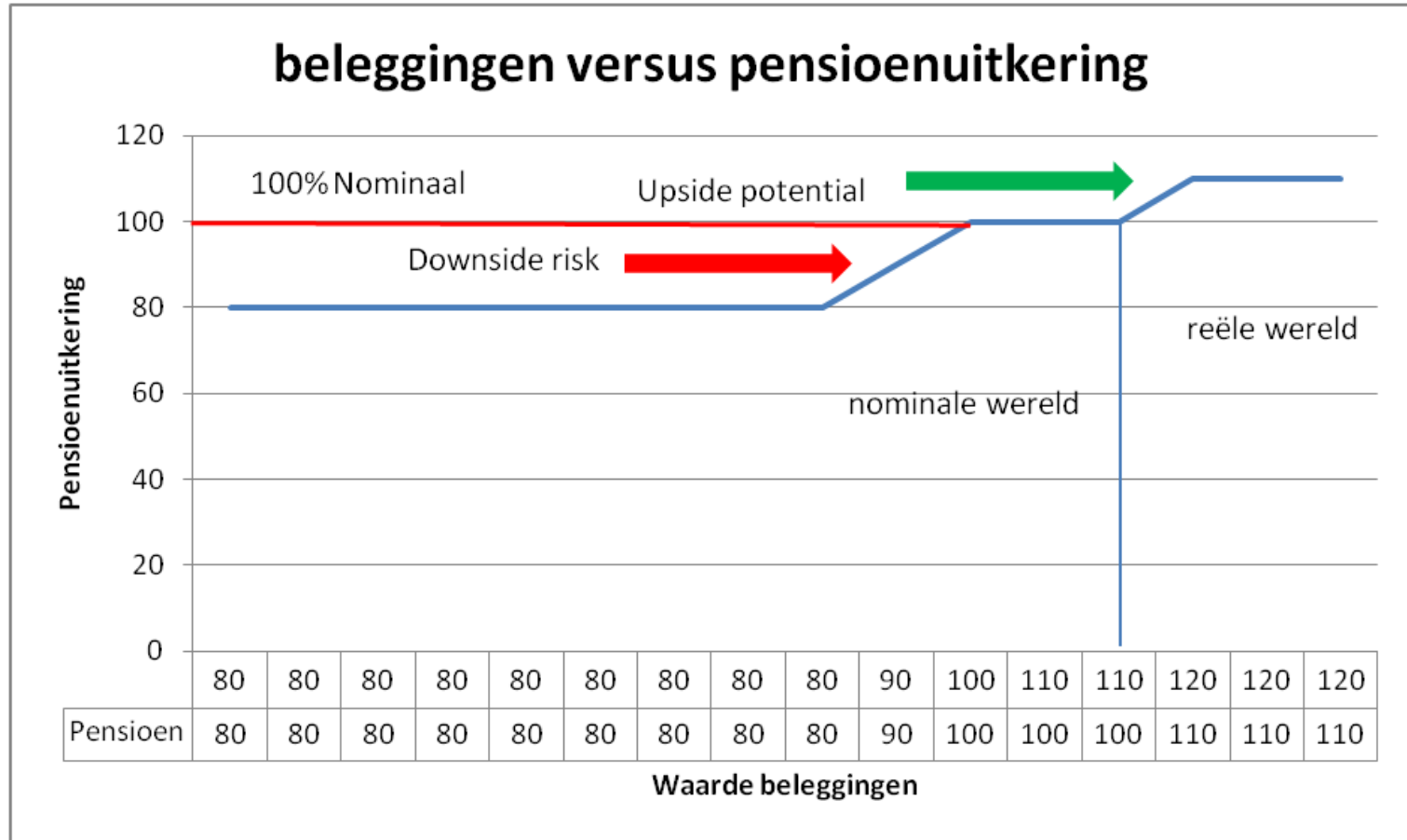
- Korte termijn en lange termijn
- Reële en nominale termen
- Indexatiekansen en mogelijke afstempeling
- Kansen op onderdekking
- Premieruimte



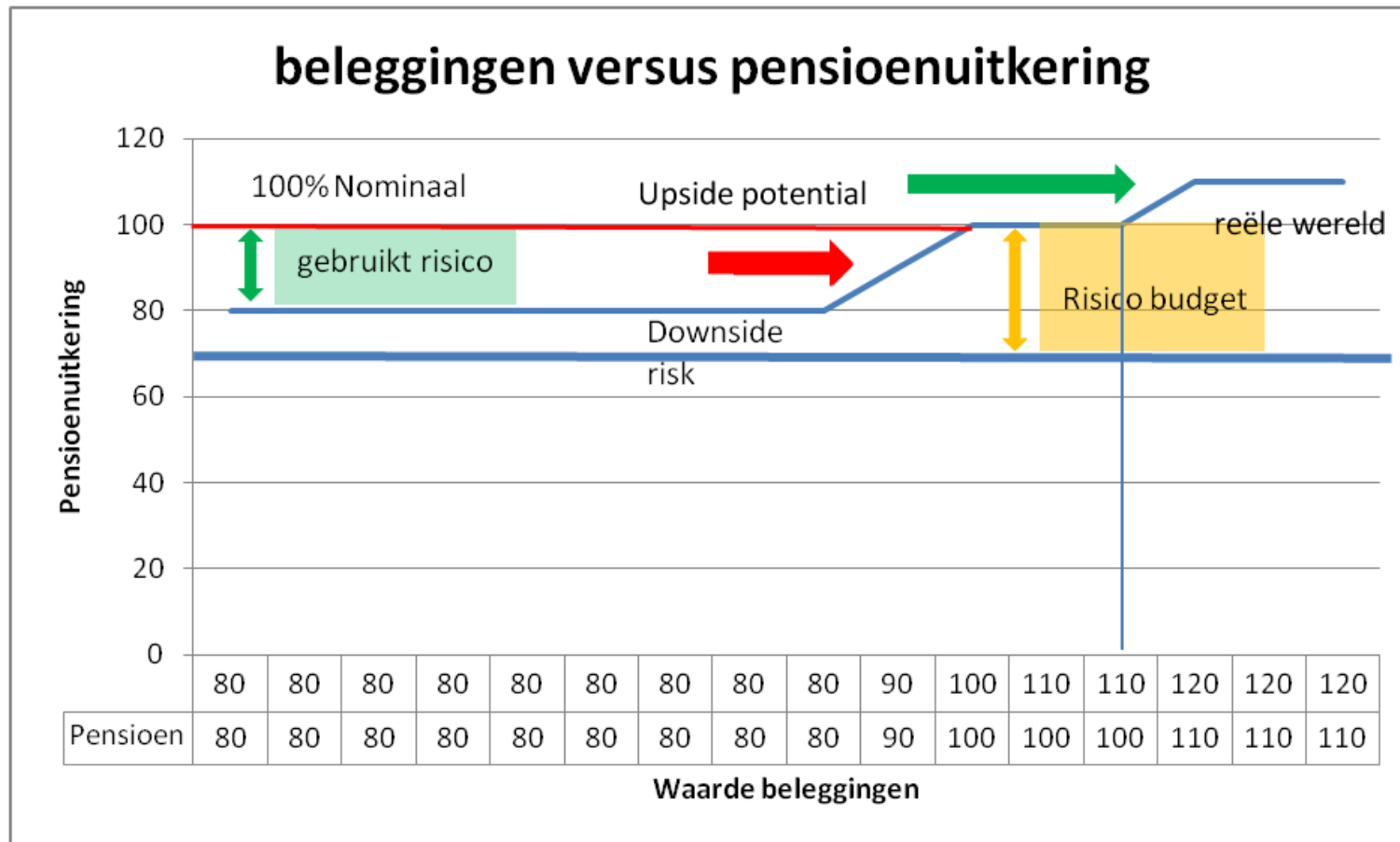
- Geen kritische dekkinggraad



- Kritische dekkinggraad van 80%
- Als gevolg daarvan beperkt upside potential



- Risicobudget en afdekking van neerwaarts risico



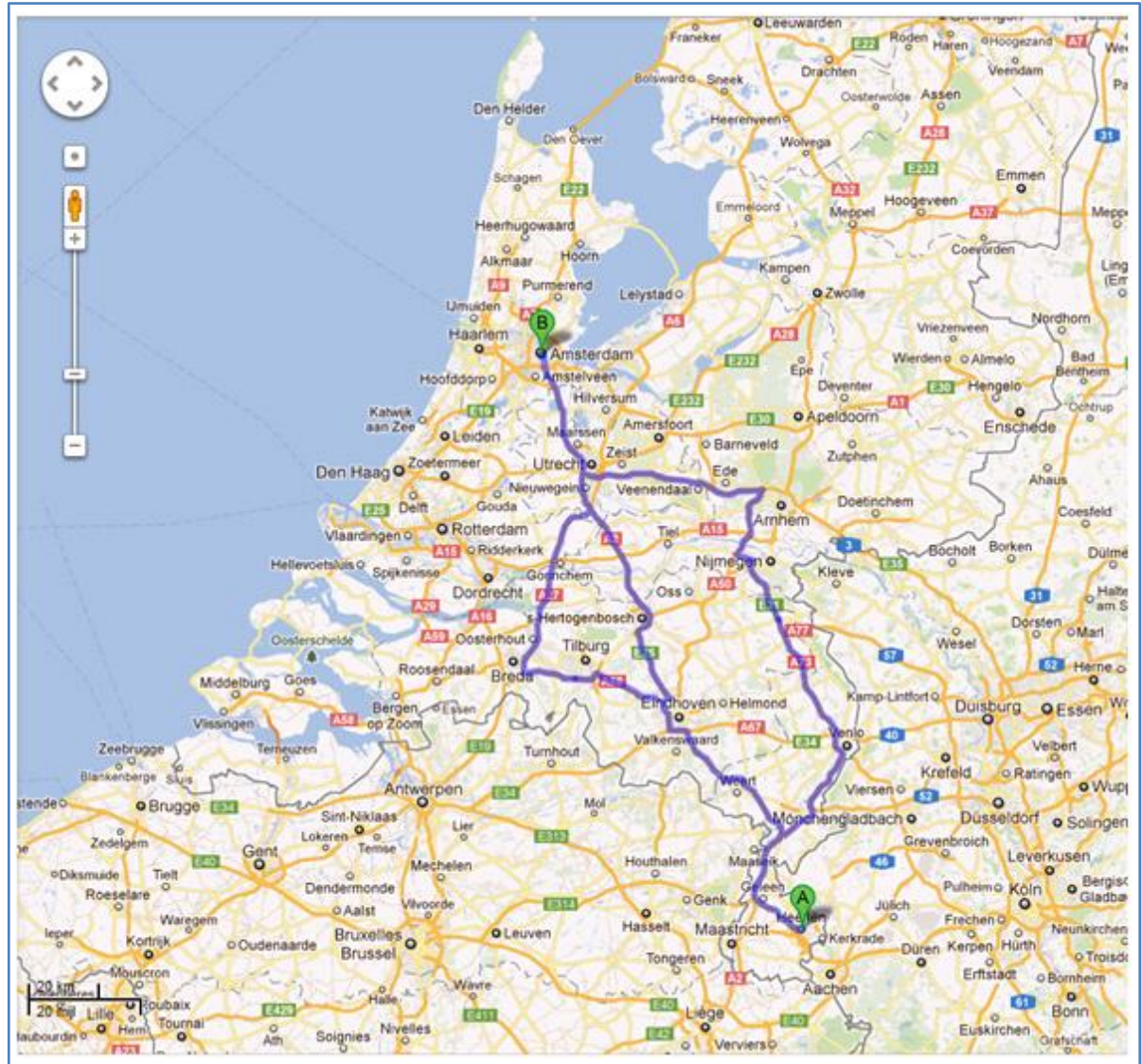
## Traditioneel ALM

- Er wordt geschoten en vervolgens gekeken wat het effect daarvan is
- De optimale oplossing wordt dan tot beleid bestempeld



## Governance ALM

- **Wat is het doel**
- **Hoe worden daarbij prioriteiten gesteld**
- Hoe stabiel is de weg naar dat doel
- Hoe ziet daarbij de beleidsruimte uit
- Is het vertrekpunt wel het juiste

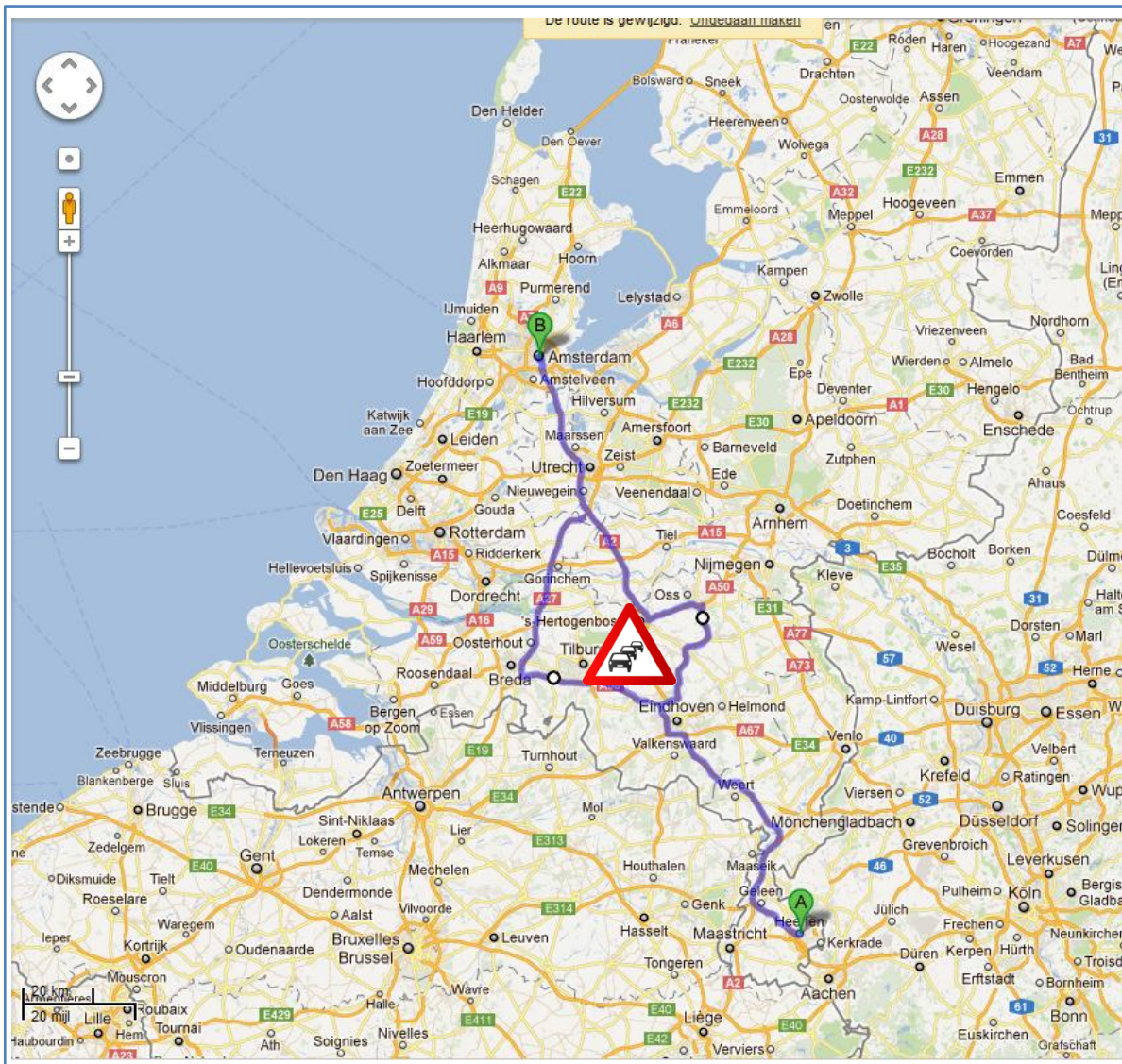


## Crisisplan

Vooraf nadenken over:

- Waar uit te komen: *het doel*
- Welke mogelijke hindernissen er onderweg zijn
- Hoe daar mee om te gaan

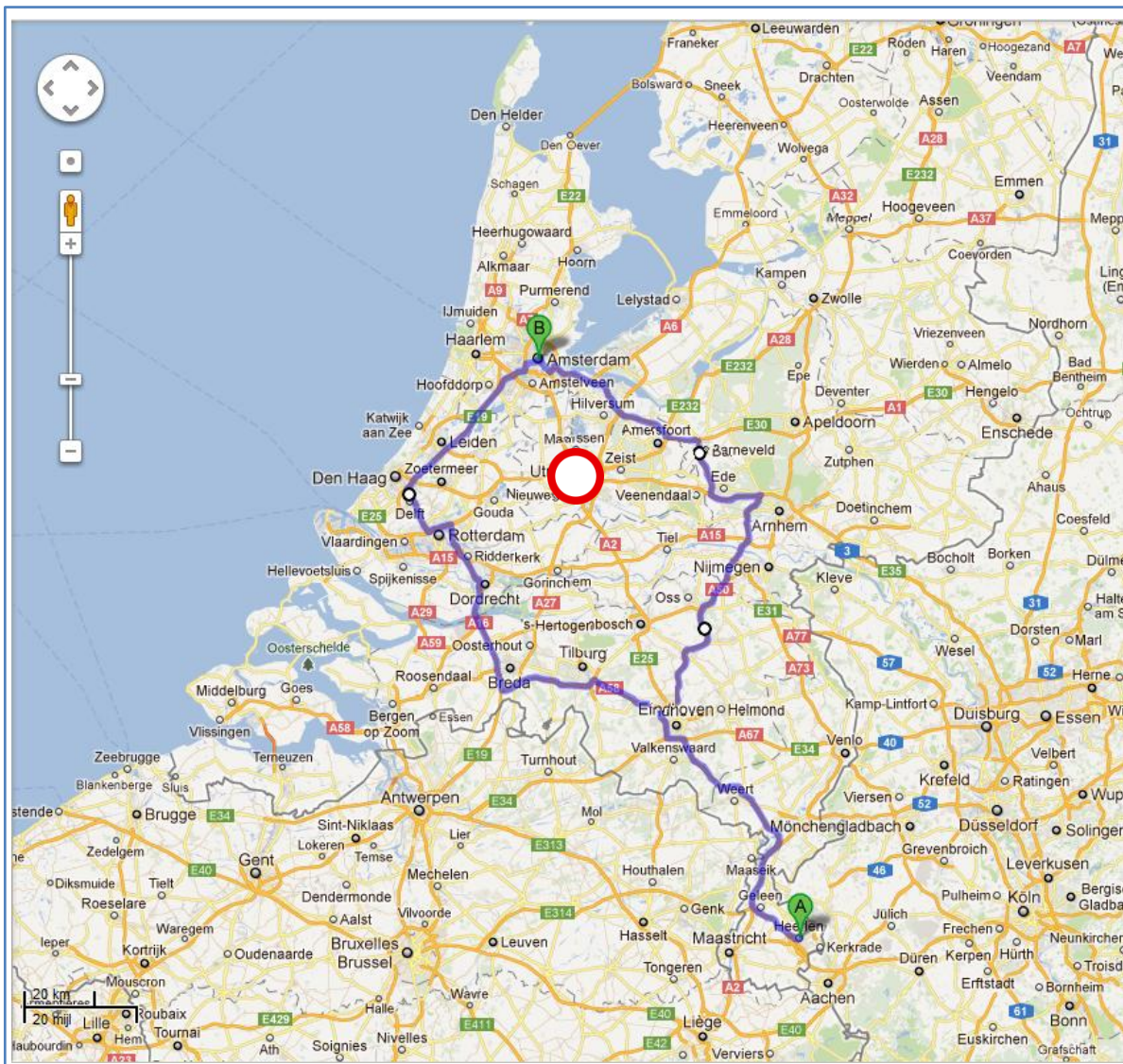
Kernwoord is *anticiperen*



## De toezichthouder

Is er voldoende rekening gehouden met de eisen die de toezichthouder stelt?

Bij Governance ALM is dat meegenomen in de zoektocht



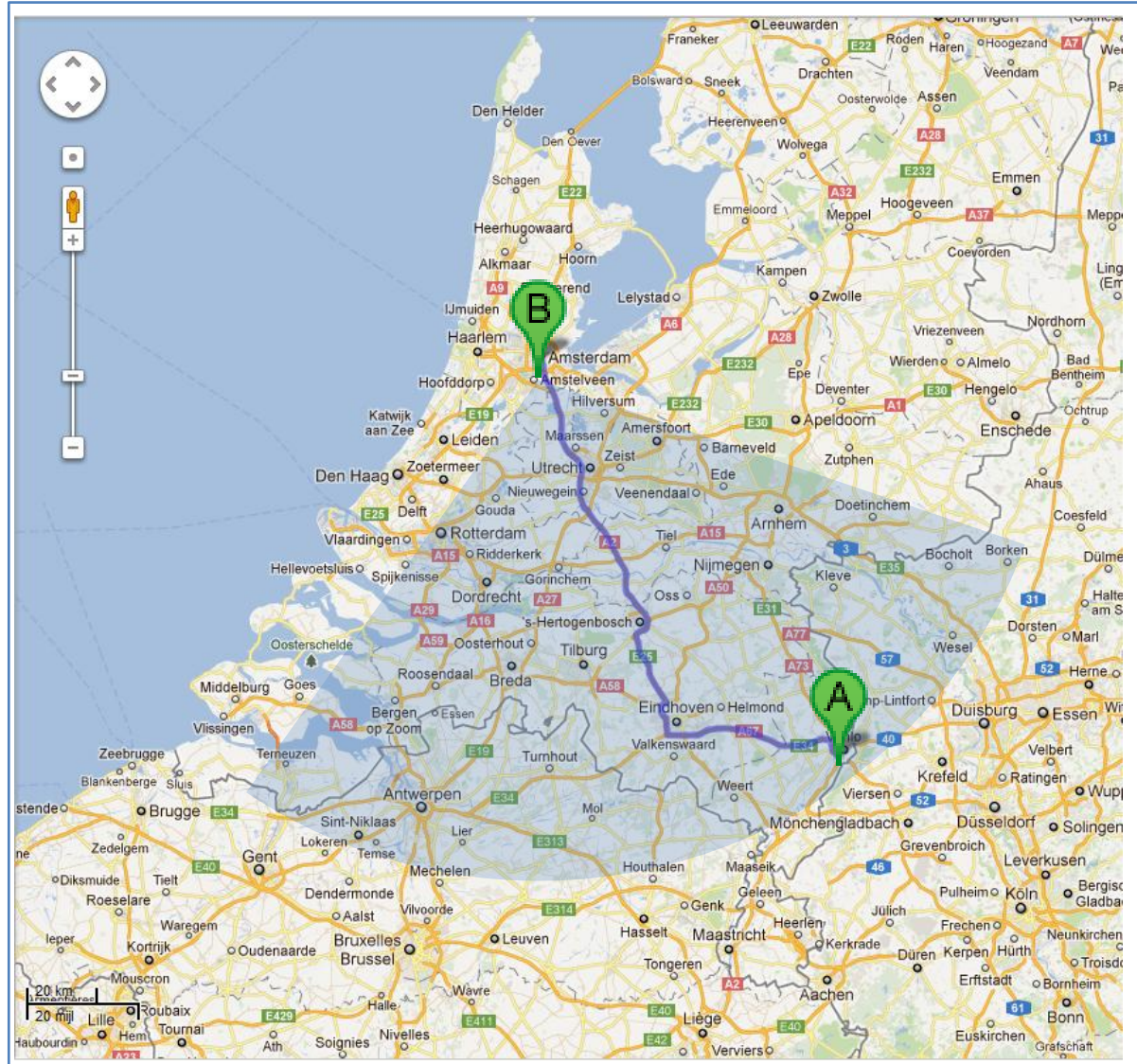
- Essentie van Besturen
- Visie

- Oude tijdgeest
- Nieuwe tijdgeest

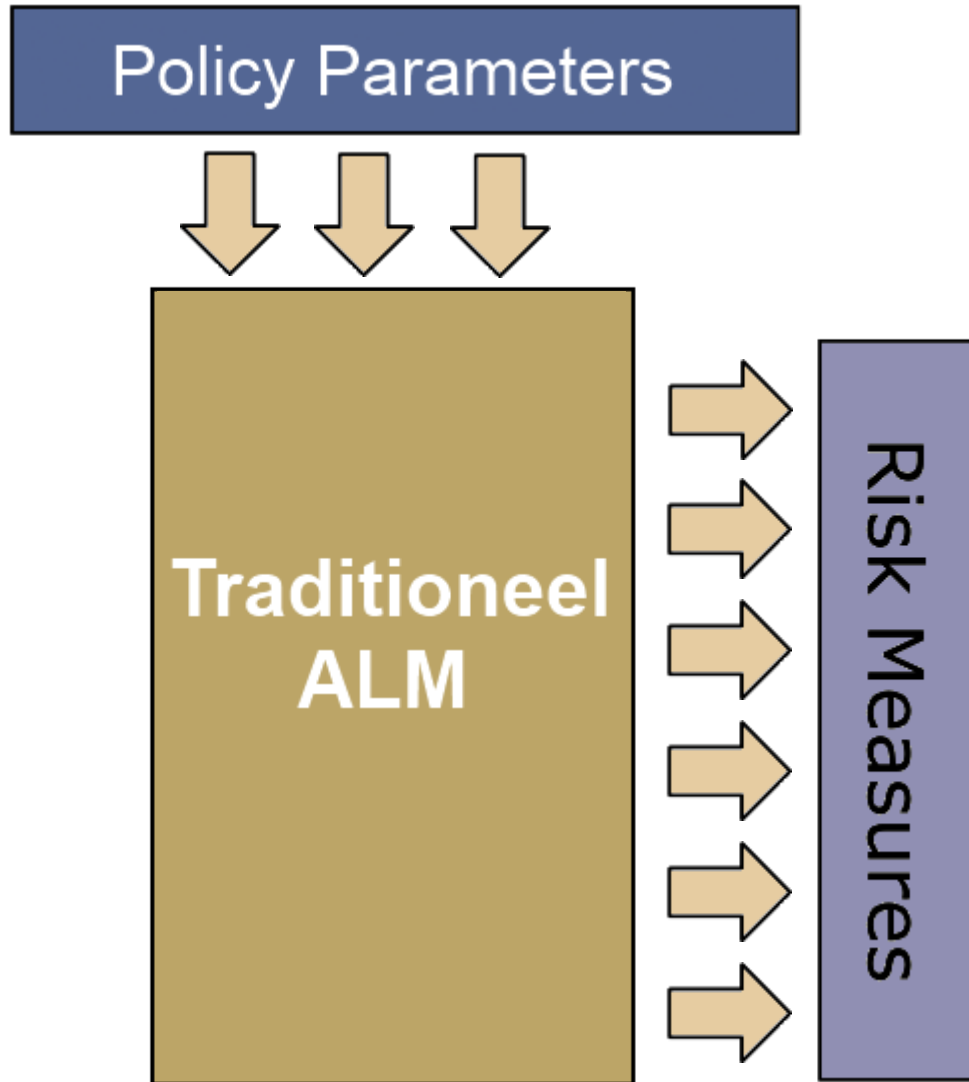
- Governance ALM
- Conclusie

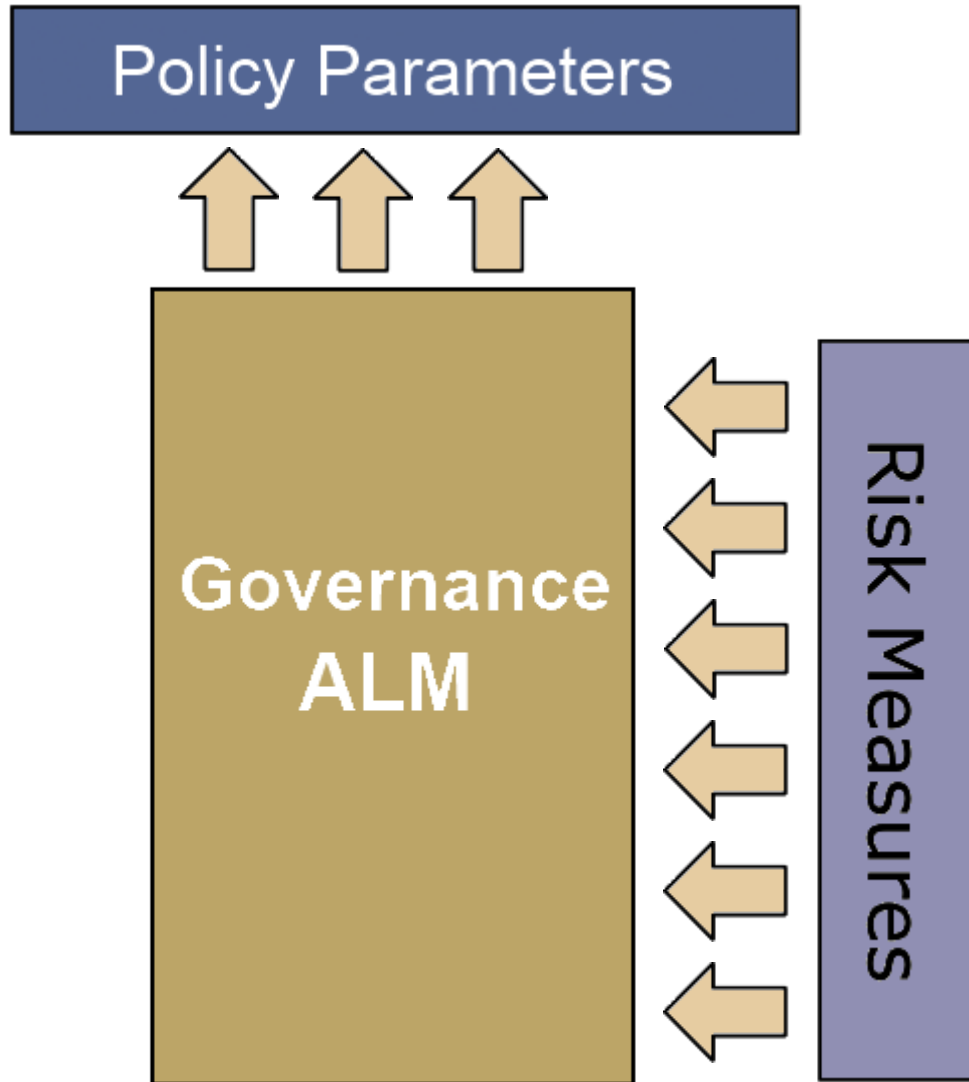
## Governance ALM

- Er wordt vanuit het beoogde doel gewerkt
- De oplossing ligt mogelijk dus in een andere richting dan voortvloeiend uit een traditionele ALM-studie









- Eerst bepalen wat het doel van het fonds is
- Terugwerken naar mogelijke oplossingen
  - Haalbaarheid
- Betere stuurbaarheid
- Open-minded

- Om tot een houdbaar pensioen te komen zal het bestuur vooraf moeten definiëren wat acceptabele uitkomsten voor het fonds zijn
- Het beleid is dan de resultante om die uitkomsten te bereiken
- Governance ALM is daarbij *het hulpmiddel* om de ruimte van mogelijkheden te beschrijven, zodat het *bestuur* vervolgens tot *keuzes* kan komen om een houdbaar pensioen te realiseren





# Kleynen Consultants

Actuarissen, Pensioen- en Beleggingsadviseurs

*Turning Ideas into Action*

## *Contactgegevens*

Kleynen Consultants BV

St. Franciscusweg 21  
6411 GH HEERLEN

T 045 - 571 47 83  
E [info@kleynen-consultants.nl](mailto:info@kleynen-consultants.nl)  
I [www.kleynen-consultants.nl](http://www.kleynen-consultants.nl)

### **DISCLAIMER**

De informatie in deze presentatie is strikt vertrouwelijk. Hoewel deze presentatie met de grootst mogelijke zorg is samengesteld, aanvaardt Kleynen Consultants BV geen enkele aansprakelijkheid ten aanzien van mogelijke onjuistheden in de getoonde informatie. Ongeautoriseerd of oneigenlijk gebruik van de inhoud van deze presentatie of delen hiervan is niet toegestaan.