




# Zomerevent 2023

Investeren met impact

## Break-outsessie FPR

Adam Barszczowski, Edward Bos, Kees de Vaan, Roelof Waalkens



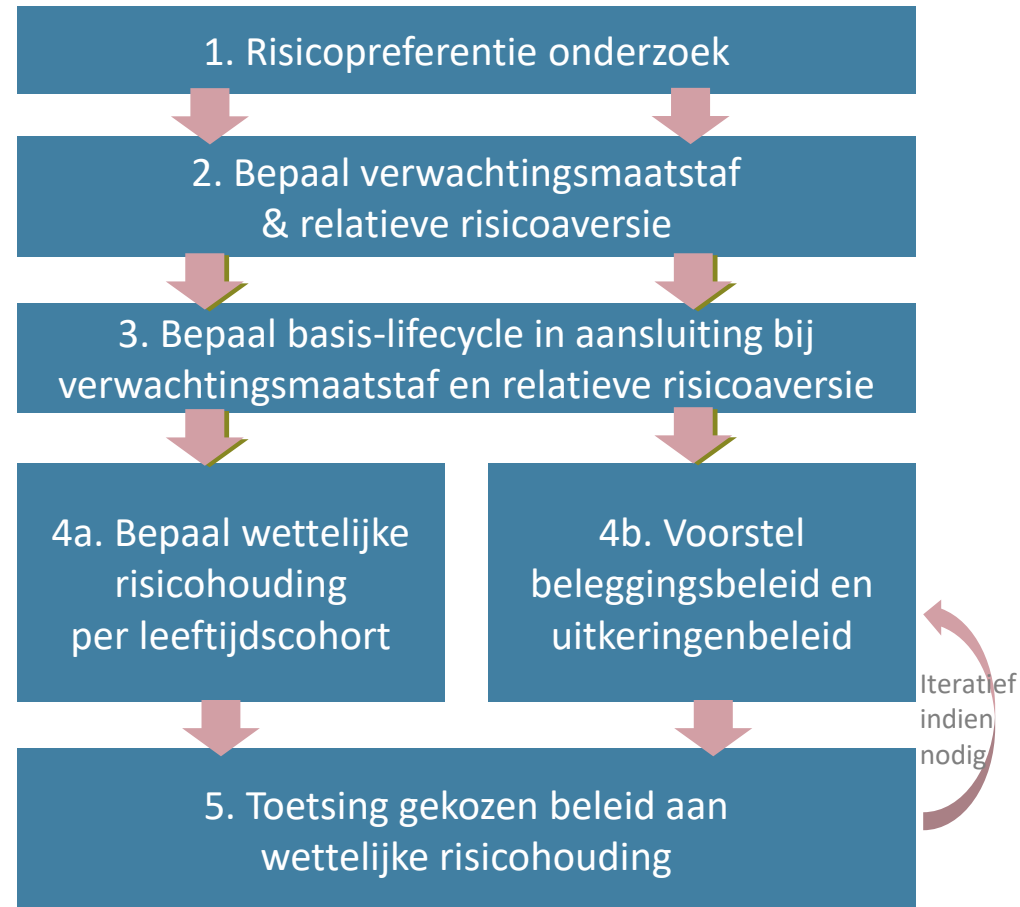
Welke stappen moet je  
doorlopen van  
risicopreferentie-  
onderzoek naar  
risicohouding?

*Edward Bos en Adam  
Barszczowski*

## Break-outsessie FPR

# Van risicopreferentieonderzoek naar risicohouding

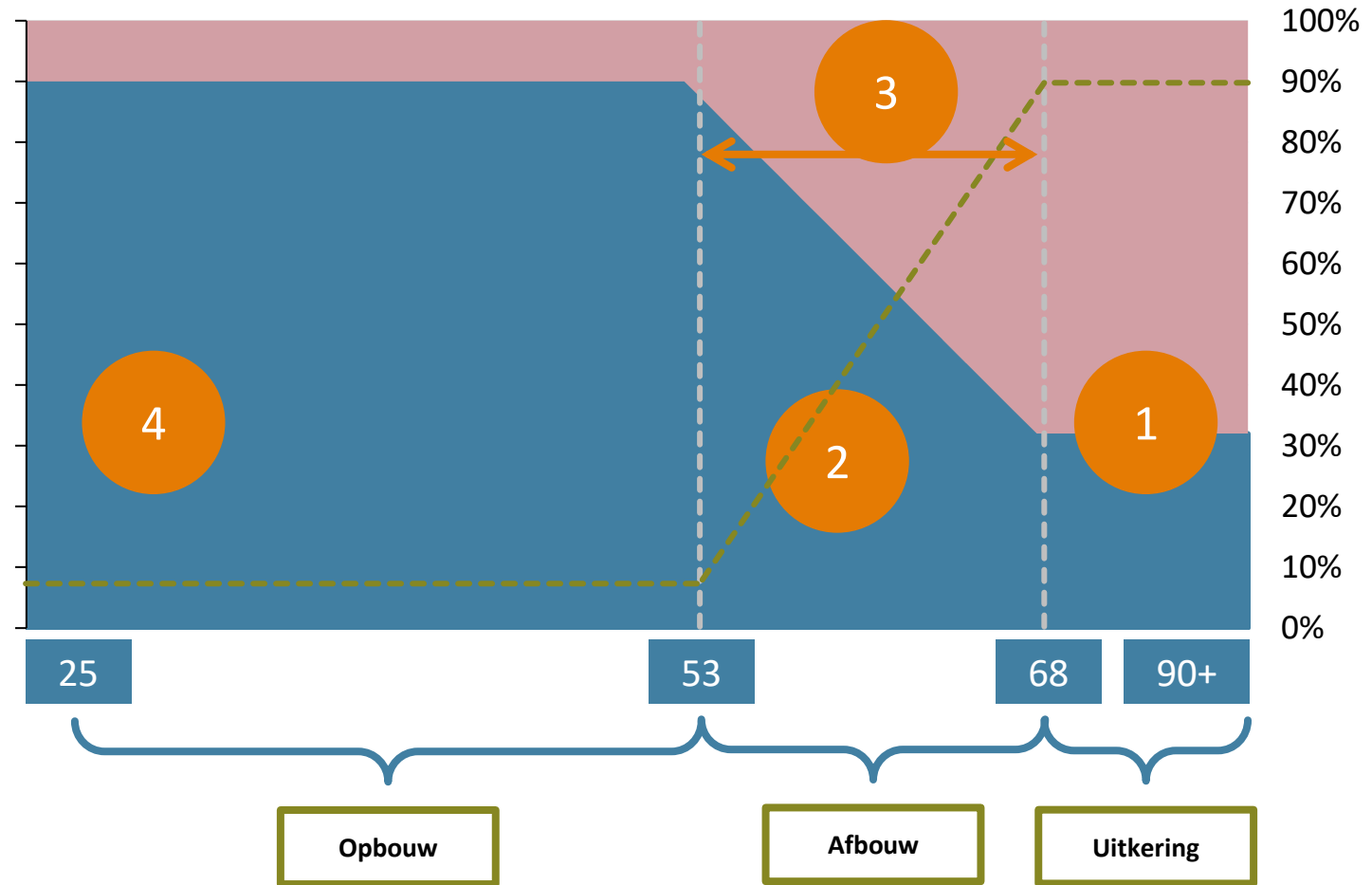
Hiertoe doorlopen we de volgende stappen:



# Proces ALM / PC voor constructie lifecycle

## Volgorde ALM/PC

1. Vaststellen uitgangspunten
2. Vaststellen aantal/doel/samenstelling bouwstenen
3. Vaststellen beleggingsbeleid uitkeringsfase
4. Vaststellen beleggingsbeleid opbouw/afbouwfase
5. Iteratie/fine tuning en toetsing op wettelijke randvoorwaarden
6. Vaststellen doelportefeuille(s)





Hoeveel ruimte is er voor  
illiquide beleggingen  
binnen de FPR?

*Roelof Waalkens en Adam  
Barszczowski*

## Break-outsessie FPR

# Illiquiditeit in de rendementsportefeuille

Hoeveel illiquiditeit is passend?

Beleggingscategorie	Strategische portefeuille	Rendements- portefeuille
Aandelen ontwikkeld	18,0%	30,8%
Aandelen opkomend	5,0%	8,5%
EMD LC	2,75%	4,7%
EMD HC	2,75%	4,7%
High Yield	5,0%	8,5%
<b>Totaal liquide</b>	<b>33,5%</b>	<b>57,3%</b>
Private Equity	4,0%	6,8%
Vastgoed	17,0%	29,1%
Infrastructuur	4,0%	6,8%
<b>Totaal illiquide</b>	<b>25,0%</b>	<b>42,7%</b>
Totaal	58,5%	100,0%

# Illiquiditeit in de rendementsportefeuille

## Argumenten voor meer en minder illiquide beleggingen

### Argumenten meer illiquiditeit....

Illiquiditeitspremie /  
extra bron van rendement

Spreiding over meerdere  
beleggingscategorieën

Demping volatiliteit  
(*stale pricing*)

### Argumenten minder illiquiditeit....

Rebalancing met meerdere  
deelportefeuilles met eigen  
liquiditeitsbehoefte

Keuzevrijheid (lump sum,  
vaste/variabele uitkering, LC-  
profielen, waarde overdracht)

(Gedeeltelijk) geen afrekening op  
basis van actuele waardering

# Illiquiditeit in de rendementsportefeuille

## Uitwerking

- Door schokken toe te passen op de portefeuille wordt gekeken hoeveel de allocatie naar illiquiditeit afwijkt van het strategische gewicht
- Vervolgens wordt getoetst of de illiquide beleggingen na 1-jaar weer binnen de bandbreedtes liggen
- Hierbij gaan we er vanuit dat je 10% van de portefeuille kan bijsturen op een 1-jaars horizon en 35% op een 3-jaars horizon
- De schokken die worden toegepast op een 1 jaars-/ 3 jaars horizon:
  - -30% / -45% aandelen
  - -9% / -15% EMD HC/LC
  - -23% / -43% HY

<b>35% illiquide</b>	<b>Vastgoed</b>	<b>Infra-structuur</b>	<b>Private Equity</b>	<b>Totaal</b>
Allocatie	29,0%	7,0%	7,0%	35,0%
Bandbreedte	5,0%	3,0%	3,0%	
Afwijking na 1-jaar	2,3%	0,8%	0,6%	3,7%
Afwijking na 3-jaar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%





# Zomerevent 2023

Investeren met impact

Zijn er nog vragen?

Adam Barszczowski, Edward Bos, Kees de Vaan, Roelof Waalkens