



Achmea Investment Management

# Doomsday Clock

Joey Veraart en Harm Verhoeven | Achmea IM Jaarevent | 27 januari 2020

# Spoedvergadering 27 januari 2020

De onverwachte 'Harde Frexit' heeft z'n sporen nagelaten:

- De nieuwe Franse regering (Coalitie van partijen "Extrême gauche", "Plus Extrême Droite" met "Milieu Antipathique") wil binnen een half jaar uit de EU én de Euro.
  - Aandelenmarkten openden zojuist 38% lager.
  - Franse staatsobligaties worden door tegenpartijen niet geaccepteerd als onderpand.
  - Vlucht naar Duitse staatsobligaties.
  - Swaprente vlak. Duitse spread omlaag, Franse spread omhoog.
  - Volatiliteit extreem hoog.
  - Onze custodian "Credit Apekool" staat op omvallen.



*Il vaut mieux prévenir que guérir*



# Ons Pensioenfonds: hoe komen we veilig aan de overkant?

- Dekkingsgraad nu op 80. Met deze dekkingsgraad is korten onvermijdelijk.
- Aandelenportefeuille bijna gehalveerd.
- Beschikbaar collateral voor onze bilaterale swaps is beperkt.
- Credit Apekoel is moeilijk bereikbaar. Systemen zijn nog wel actief.
- Spreads van financiële instellingen zijn hoog.
- Politiek zal zich roeren, de wijze waarop is onduidelijk.



*Qui n'avance pas, recule*



# Ons Pensioenfonds: Risque opérationnel

- Kunnen we direct besluiten nemen zonder bestuursvergadering? Hoe organiseren we de besluitvorming van het bestuur (1 voorzitter, 7 leden)? Is iedereen altijd bereikbaar, ook in het weekend?
- Wat is de impact van een faillissement van onze custodian? Hoe beperken we de risico's hiervan?



*A vaincre sans péril, on  
trionphe sans gloire*

# Operational Risk Pointers

- In crisissituaties vindt besluitvorming plaats op basis van onvolledige informatie. Het besluitvormingsproces moet glashelder zijn en gebaseerd zijn op feiten en niet op aannames. Geen besluit is ook een besluit, maar leidt vaak niet tot een gewenste uitkomst. Denk aan de vastlegging en hou je aan je crisisplan!
- Neem in je crisisplan gegevens op van je belangrijke partners en dienstverleners en weet hoe hun crisisorganisatie werkt. Indien mogelijk doe een gezamenlijke training.
- Wees voorbereid aan de hand van enkele uitgewerkte scenario's, maar ga er ook vanuit dat een echte crisissituatie altijd anders is. Train daarom juist ook op onverwachte gebeurtenissen.
- Trainen, oefenen en doen maakt je een echte apenkooi crisis professional.



# Ons Pensioenfonds: Risque financier

- Gaan we herbalanceren nu de beleggingsmix scheef is getrokken? Hoe vaak? Bij welke bewegingen? Tegen welke kosten?
- Tegenpartijrisico is groot: Is dit het moment om volledig over te gaan op geclearde swaps?
- Gaan we exposure naar Frankrijk actief verlagen?
- Risicomanagement / balansmanagement is iedere dag actueel: hoe zorgen we dat we deze risico's constant in het oog hebben om effectief te kunnen sturen?



*Chacun voit midi à sa porte*

# Financial Risk Pointers

- Uit backtests komt vaak naar voren dat actief herbalanceren leidt tot extra kosten zonder extra rendement. Beleid: werken met bandbreedten om de asset allocaties en bij overschrijdingen gaan herbalanceren.
- Geclearde swaps zijn een goede denkrichting voor verlaging van het tegenpartijrisico. Het systeemrisico en vooral het liquiditeitsrisico neemt echter toe, beoordeel dit in samenhang.
- Direct ingrijpen – naast herbalanceren bij forse verschuivingen in de asset mix – is niet noodzakelijk. Uitzondering is het onderpand, het wegvallen van Frankrijk als geschikt onderpand is een direct punt van aandacht.
- Risicomanagement / balansmanagement: permanente beschikbaarheid van scenario-analyses.



*Gardez une longueur d'avance, faites attention aux chasse patate*



# À exporter

- Bereikbaarheid van bestuur en besluitvaardigheid moet goed geregeld zijn. Ook bij afwezigheid (vakantie, weekend, ziekte etc.) van bepaalde personen.
- Geclearde swaps leidt tot lager tegenpartijrisico, hoger systeemrisico en hoger liquiditeitsrisico. Richting is logisch in deze casus, met name het liquiditeitsrisico moet separaat worden beoordeeld.
- Ook tegenpartijrisico ten opzichte van custodians en administrators is een punt van aandacht.
- Breng risicomanagement naar een niveau zodat je het kunt inzetten als sturingsinformatie. Inzicht met 'live' scenario-analyses is de sleutel tot besluitvaardigheid.

*Informations  
à exporter*







Achmea Investment Management

# Bedankt voor uw aandacht!

Joey Veraart en Harm Verhoeven | Achmea IM Jaarevent | 27 januari 2020

# Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("**Achmea IM**") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("**Wft**").

Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("**AFM**") in Amsterdam als een beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.