

Gemeente Leudal

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Commissievergadering

8 maart 2017



inhoudsopgave

1. a.s.r. vermogensbeheer

2. portefeuille

3. marktomstandigheden

4. visie

a.s.r. vermogensbeheer

- **BNG Vermogensbeheer**

- Na de introductie van 'Schatkistbankieren' in 2013, moesten decentrale overheden middelen uitzetten via het ministerie van Financiën
- Decentrale overheden zijn de kernklanten en aandeelhouders van BNG Bank; na de invoering van 'Schatkistbankieren' verschilden klantenbasis van BNG VB en BNG Bank steeds meer
- BNG Bank ging op zoek naar een sterke partij waardoor diensten en expertise van BNG VB kunnen worden ingezet bij een bredere klantengroep

- **Team**

- Team BNG Vermogensbeheer is verantwoordelijk voor vermogensbeheer voor externe partijen a.s.r.
- De klanten van BNG Vermogensbeheer krijgen toegang tot de expertise van een van de grootste vermogensbeheerders van Nederland op onder meer het gebied van fundmanagersselectie, creditresearch en ALM.
- Klanten blijven contact houden met hun vertrouwde relatie- en portefeuillebeheerders. Laatstgenoemde blijven de mandaten en gespecialiseerde BNG-beleggingsfondsen beheren.

a.s.r. vermogensbeheer

- **profiel a.s.r. vermogensbeheer**

- 100% dochter van a.s.r.
- Geen gedwongen winkelnering
- Beheerd vermogen externe cliënten: € 11 miljard
- ISEA 3402 type II certificering
- Kernactiviteiten: portefeuillebeheer, relatiebeheer en fundmanagerselectie worden zelf gedaan, overige zaken worden zoveel mogelijk betrokken van a.s.r.
- Mogelijk om gebruik te maken van expertise binnen a.s.r.

- **profiel a.s.r.**

- a.s.r. is de op 3 na grootste verzekeringsmaatschappij van Nederland. Merken zijn onder meer a.s.r., De Amersfoortse, Ditzo en Europeesche Verzekeringen
- De rating van a.s.r. is A-, afgegeven door S&P
- Sinds 1720
- a.s.r. is beursgenoteerd. Op 10 juni 2016 is het eerste deel van de aandelen naar de beurs gebracht.
- De overheid blijft nog enige tijd aandeelhouder van a.s.r. en zal dat belang de komende jaren afbouwen.
- Beheerd vermogen a.s.r. € 47 miljard
- Nettowinst a.s.r. € 601 miljoen
- Sterke kapitaalpositie

inhoudsopgave

1. a.s.r. vermogensbeheer

2. portefeuille

3. marktomstandigheden

4. visie

inrichting portefeuille

- Ingericht: oktober 2009
 - Initieel bedrag: EUR 40 miljoen
 - Doelstelling:
 - vermogensinstandhouding, niet potverteren
 - Jaarlijkse kasstroom
 - Buy-and-monitor
 - Binnen richtlijnen (o.a. Wet Fido en Ruddo) een zo hoog mogelijk rendement
 - Ontvangen aflossingen: EUR 11 miljoen
 - Ontvangen couponnen: EUR 12 miljoen
 - Huidig waarde portefeuille: EUR 37 miljoen
- } Totale onttrekkingen, niet herbelegd: EUR 23 miljoen

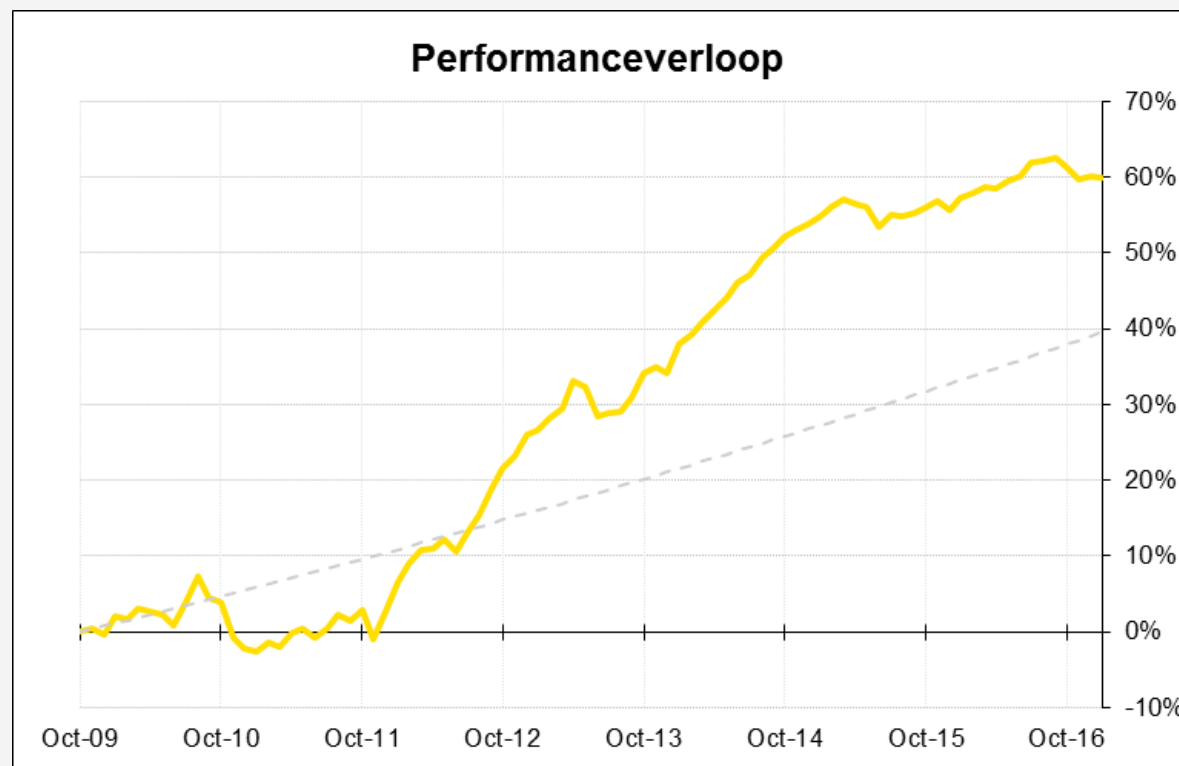
Vermogen sinds
2009 gestegen met
EUR 20 mln

huidige portefeuille

- Effectief rendement: 0,5%
- Duration: 4,1 jaar
- Rendement 4 jarige NL staatobligatie: -0,45%
- 3 maands Euribor: -0,35%
- Schatkistbankieren: 0%
- Rendement 2016: 2,85%

behaalde rendementen

periode	rendement
2009 (vanaf nov)	-0,3%
2010	-1,9%
2011	4,9%
2012	22,8%
2013	6,5%
2014	14,7%
2015	1,2%
2016	2,9%
2017 (jan)	-0,2%
vanaf start	59,8%
geannualiseerd	6,7%



dwarsdoorsnede portefeuille

	Aanvang	Dec '16
AAA	43%	8%
AA	57%	37%
A		35%
BBB		21%

Ratings zijn na kredietcrisis over de hele linie verlaagd

	Aanvang	Dec '16
Verenigd Koninkrijk	24%	16%
Spanje	21%	35%
Frankrijk		22%
Ierland	24%	14%
Nederland	15%	12%
Slovenië		2%
Zwitserland	14%	
België	2%	

Belangen in landen veranderen als gevolg van aflossingen.

	Aanvang	Dec '16
2016	2%	
2017	16%	10%
2018		
2019	50%	16%
2020	12%	18%
2021	5%	11%
2022	14%	20%
2023	2%	
2024		
2025	16%	23%
2026		2%

Resterende looptijd neemt steeds verder af

individuele risico's

- Veel covered bonds (62%)
- Staatsobligaties of staatsgegarandeerd
 - Spanje (5%)
 - Ierland (3%)
 - Slovenië (2%)
- Senior obligaties
 - Rabobank (12%)
 - RBS (16%)

A yellow oval callout with a thin black border, containing text about credit risk.

Het hoogste
kredietrisico is RBS.
Resterende looptijd
nog 2,5 jaar.

toekomstige rendementen

- Vrijkomende middelen gebruiken als intern financieringsinstrument
- Verbeteren rendementen
 - Looptijd verlengen -> mag niet meer onder nieuwe Ruddo
 - Hoger kredietrisico nemen -> Switchen naar andere debiteur (zonder looptijd verlenging)
 - Onderhandslenen: lenen aan andere decentrale overheden (gemeenten, waterschappen of Gemeenschappelijke Regelingen)
 - > Hoog en aantrekkelijk rendement t.o.v. Nederlandse staat bij min of meer gelijk kredietrisico.



Nederlandse
staat +50
basispunten

inhoudsopgave

1. a.s.r. vermogensbeheer

2. portefeuille

3. marktomstandigheden

4. visie

hoofdpunten

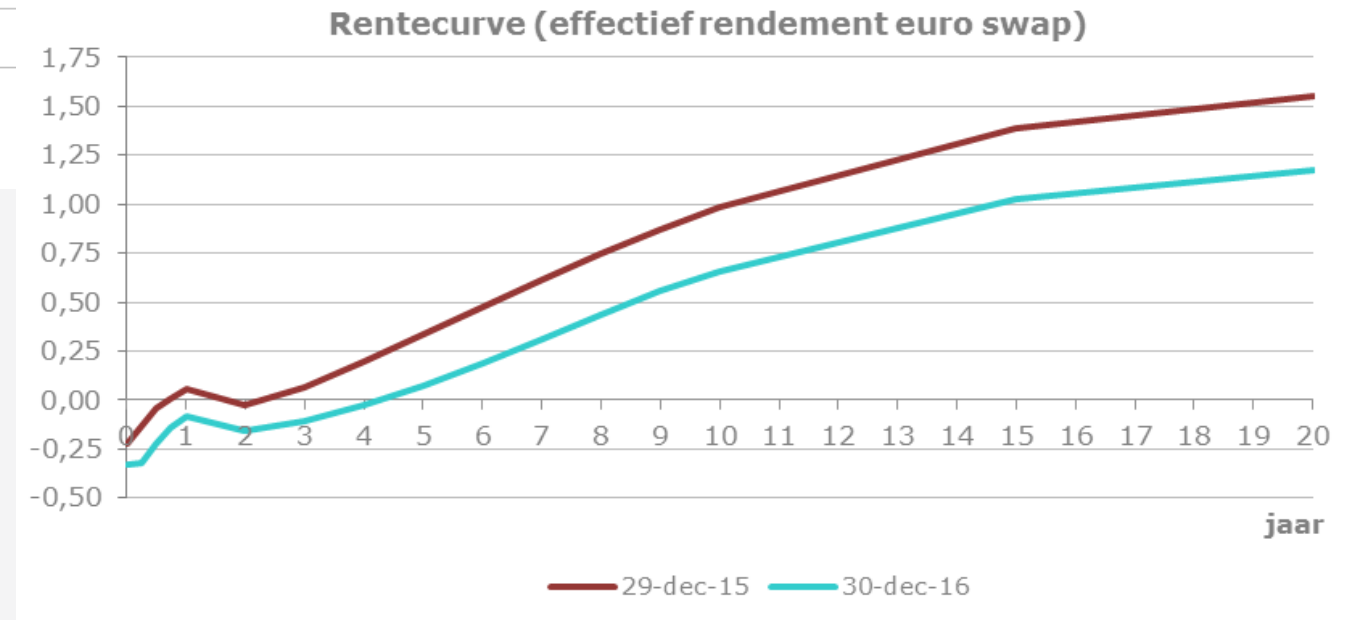
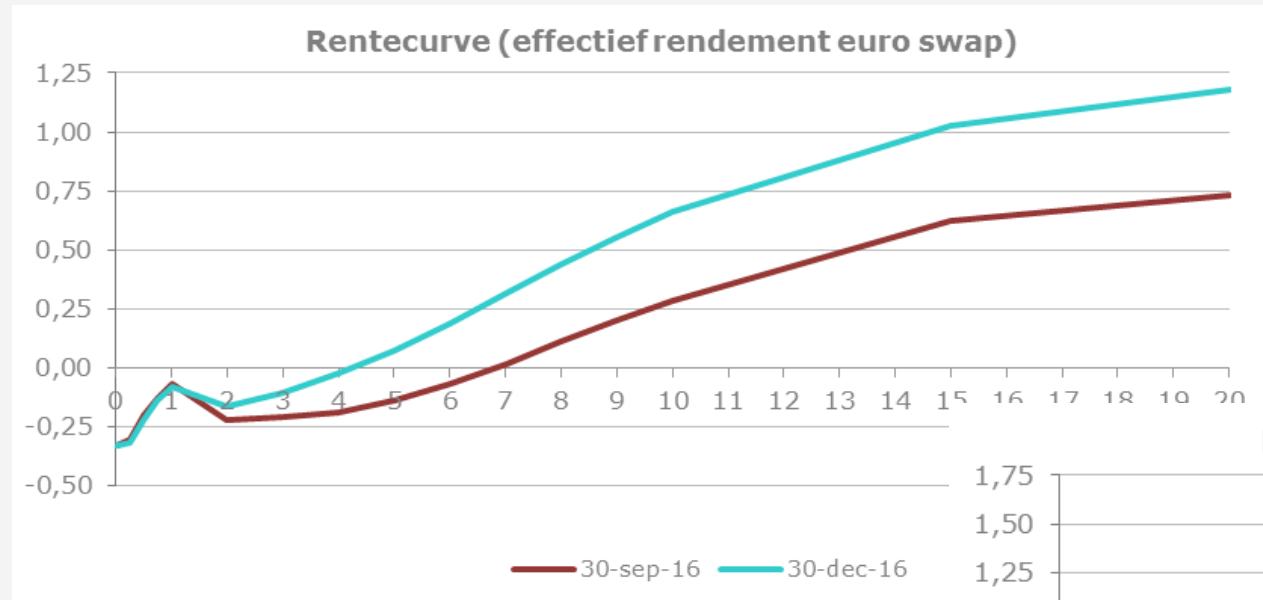
- nog steeds structureel lage renteomgeving
- gestaag groeiende economie, met stijgende inflatie
- ECB als opkoper van assets (hoe lang nog?)
- 'event risks' (Amerikaanse verkiezingen, referenda VK en Italië)
goed afgelopen voor de financiële markten

Q4 en heel 2016: rendementen beleggingscategorieën

Rendementen (total return, in euro's)	december	Q4	2016
EFFAS Eurozone Staatsobligaties	0,7%	-3,0%	3,1%
Bloomberg Investment Grade Euro Bedrijfsobligaties	0,5%	-1,5%	4,4%
Bloomberg High Yield Euro Bedrijfsobligaties	1,7%	1,7%	8,7%
MSCI Europe Onroerend Goed	5,8%	-4,2%	-5,7%
MSCI Europe Aandelen	5,8%	6,1%	2,6%
MSCI North America Aandelen	2,3%	10,0%	14,9%
MSCI Asia Pacific Aandelen	0,2%	3,2%	8,1%
MSCI World Developed Markets Aandelen	2,9%	8,4%	10,8%
MSCI Emerging Markets Aandelen	0,7%	2,0%	14,5%
EUR/USD	-0,5%	-6,1%	-2,9%

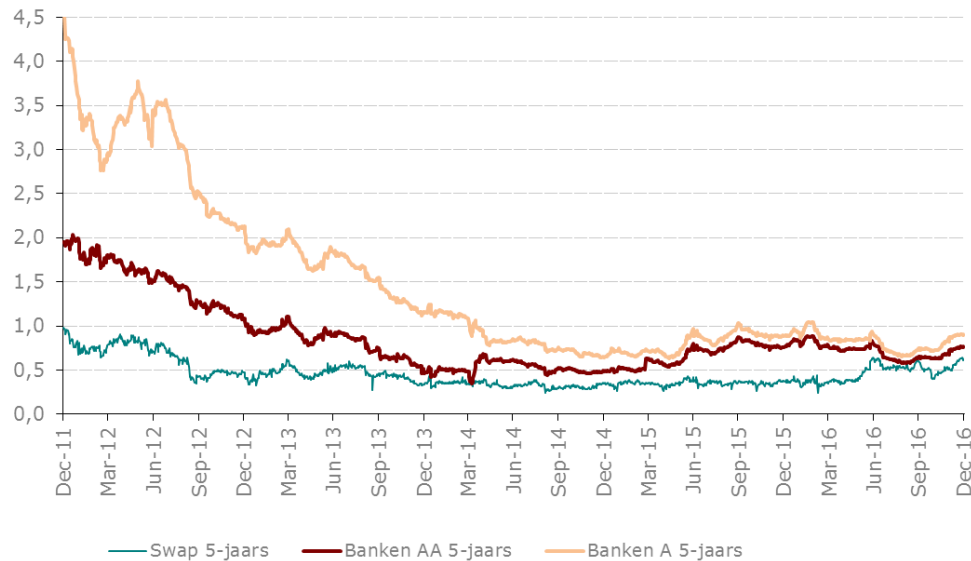
Uitstekende resultaten
wereldwijde aandelen (dollar).
Onroerend goed bleef achter

in Q4 is de rente gestegen, in 2016 gedaald

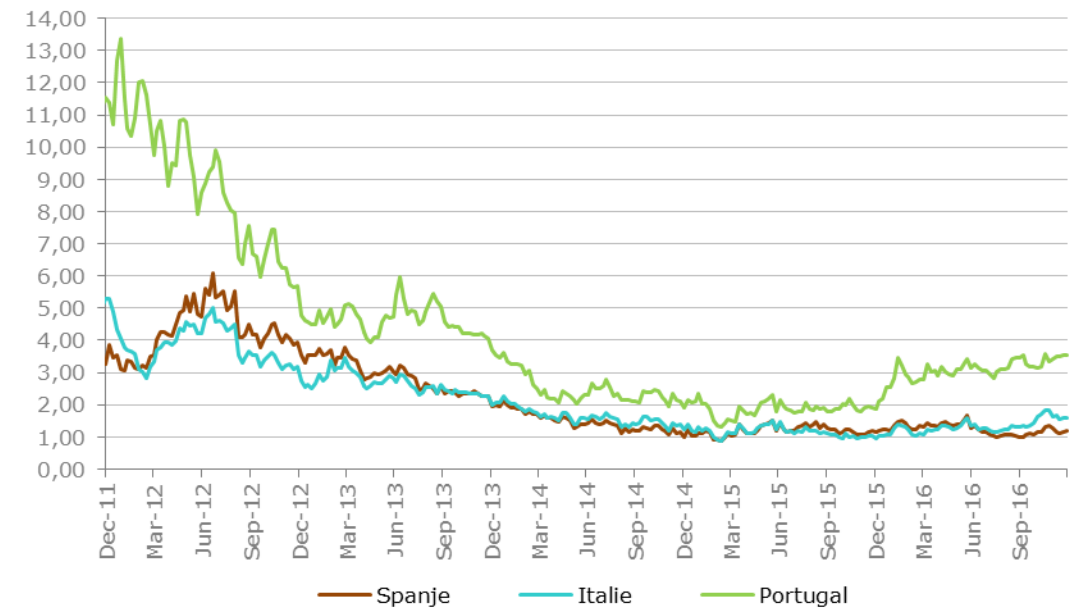


credit- en landenspreads licht opgelopen

Credit spreads versus Staatsobligaties (5-jaars looptijden)

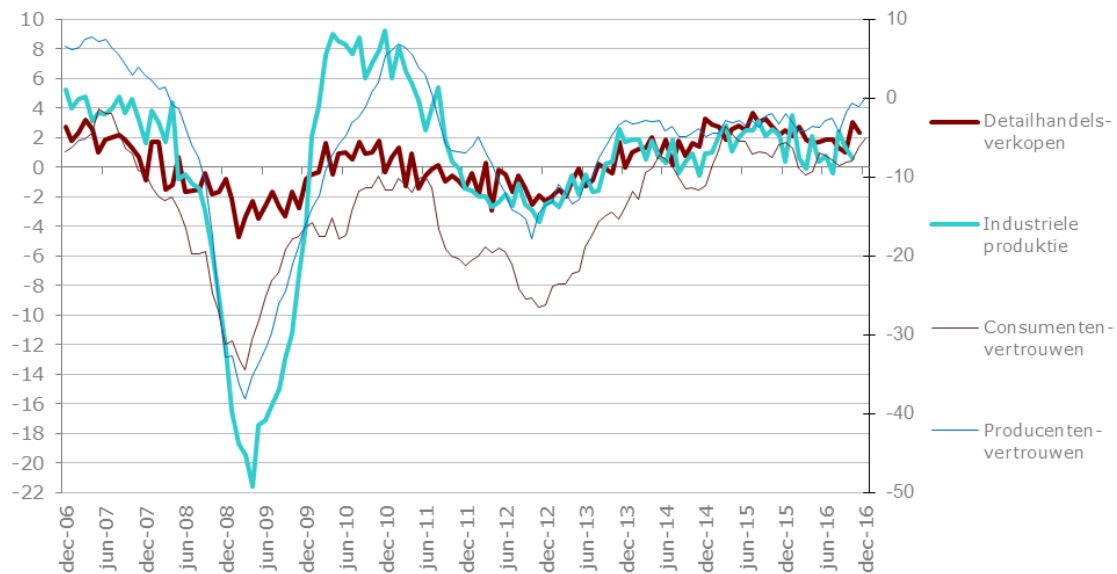


Renteverschillen met Duitsland (10-jaars)

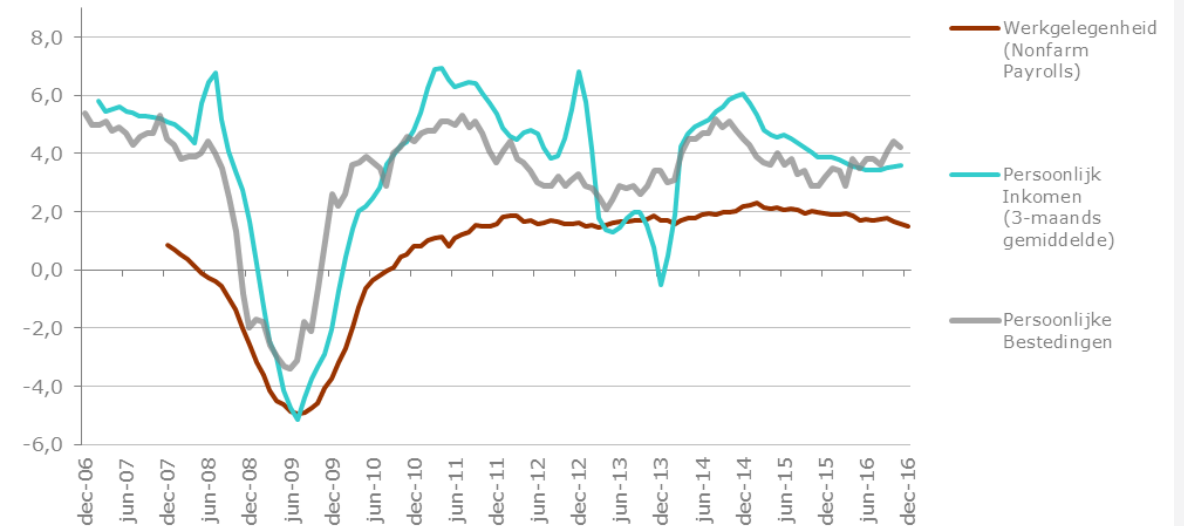


de economie doet het redelijk goed

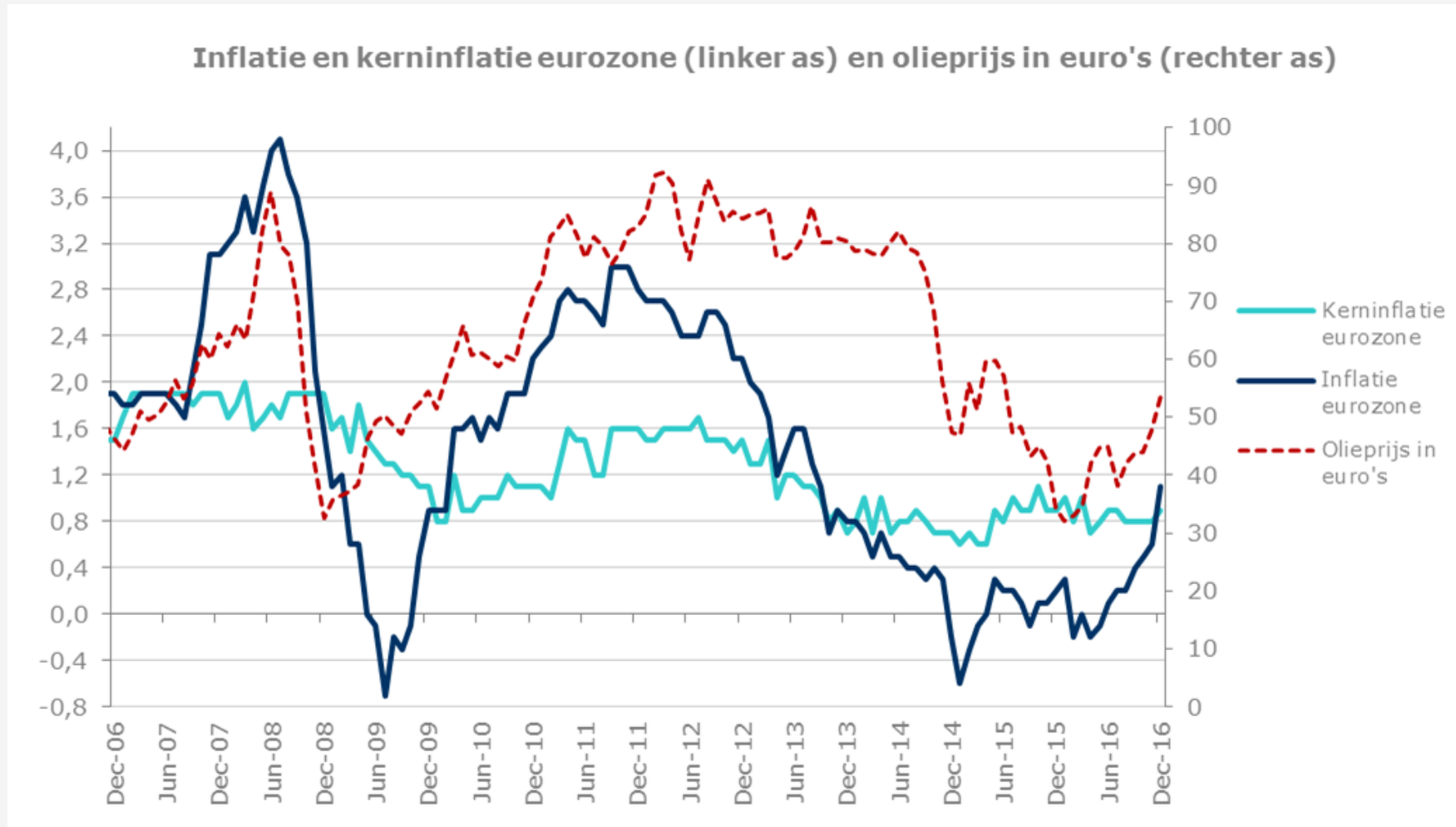
Detailhandelsverkopen & Industriële Productie (% jaar-op-jaar, linker schaal) en Consumentenvertrouwen & Producentenvertrouwen Eurozone



Consumentenbestedingen, Inkomen en Werkgelegenheid V.S. (% groei jaar-op-jaar)



de inflatie neemt toe, mede dankzij de hogere olieprijs



populisme is een trend, maar de paniek duurt steeds korter



Leidt populistisch leiderschap tot
hogere groei en meer inflatie?
Aandelen omhoog en obligaties
omlaag?

inhoudsopgave

1. a.s.r. vermogensbeheer

2. portefeuille

3. marktomstandigheden

4. visie

visie

bodem van de rente bereikt?

- fundamentele factoren wijzen op rentestijging
- ECB blijft vooralsnog factor van belang

portefeuille beschermen tegen stijgende rente en oplopende inflatie

- floating-rate-notes en inflation-linked bonds interessant
- duration niet al te hoog
- actief durationbeleid

zoek alternatieven voor laag renderende obligaties

- staatsobligaties uit de periferie van de eurozone
- bedrijfsobligaties: vooral (achtergestelde) bankobligaties
- onderhandse leningen
- spaarproducten met een positieve rente
- hypotheek

contact

	Raoul Wolters	Jos de Wit
Adres	Archimedeslaan 10 3584 BA Utrecht	
Telefoon	030 2784 122	030 2784 129
E-mail	raoul.wolters@asr.nl	jos.de.wit@asr.nl

Disclaimer

Deze presentatie is samengesteld door ASR Vermogensbeheer, een 100% dochter van ASR Nederland. ASR Vermogensbeheer staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) te Amsterdam en beschikt over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van art. 2:65 Wft. Het is ASR Vermogensbeheer toegestaan om onder haar vergunning de volgende beleggingsdiensten te verlenen: het beheren van een individueel vermogen, het verstrekken van beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten. ASR Vermogensbeheer is opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft.

De inhoud van deze presentatie is gebaseerd op betrouwbaar geachte informatiebronnen. Er wordt echter geen garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid, volledigheid en actualiteit van die informatie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. De verstrekte informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Aan de inhoud van deze presentatie, waaronder eventuele berekende waardes en weergegeven resultaten, kunnen geen rechten worden ontleend. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Alle copyrights en overige informatie in deze presentatie is eigendom van ASR Vermogensbeheer. De informatie is alleen bedoeld voor bepaalde (ontvangende) partijen en is vertrouwelijk.

De in/via deze presentatie verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel product, waaronder rechten van deelneming in een beleggingsfonds, of tot het afnemen van enige dienst van ASR Vermogensbeheer, noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing.

Voor de toepasselijke voorwaarden en risico's van de in deze presentatie vermelde ASR Vermogensbeheer beleggingsfondsen wordt verwezen naar de prospectussen, fondsvoorwaarden en essentiële beleggersinformatie (EBI) van deze fondsen. Exemplaren hiervan en van de jaarverslagen zijn verkrijgbaar via www.bngvermogensbeheer.nl, waar ook alle gegevens van ASR Vermogensbeheer B.V. kunnen worden geraadpleegd.