



Scenarioplanning voor pensioenfondsen

Expected Returns 2013-2017

Pensioenbestuurders.nl

Erasmus Universiteit

Rotterdam, 14 mei 2013

Ronald Doeswijk, Chief Strategist

Roderick Molenaar, Portfolio Strategist

Enkel voor professionele beleggers

Programma

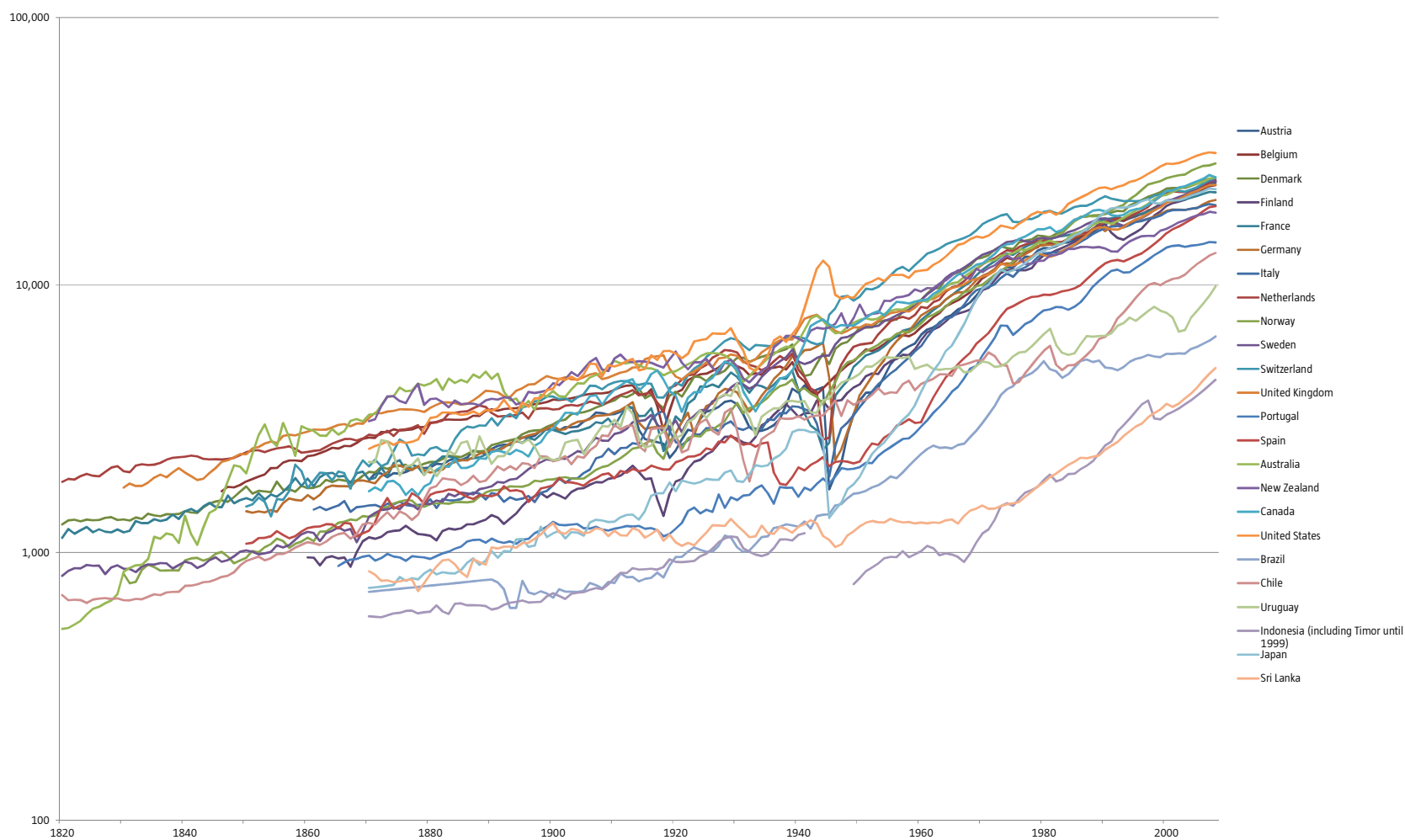
- **Schattingen voor de lange termijn**
- **Schattingen voor 2013-2017**
- **Robeco tools**
 - Dynamische Strategische Asset Allocatie Tool
 - Stress Test Tool

“Disclaimer”

“GDP estimation today is far from the precise science many imagine, but back in 1900 it was excessively crude”

Source: Dimson, Marsh, and Staunton (2002)

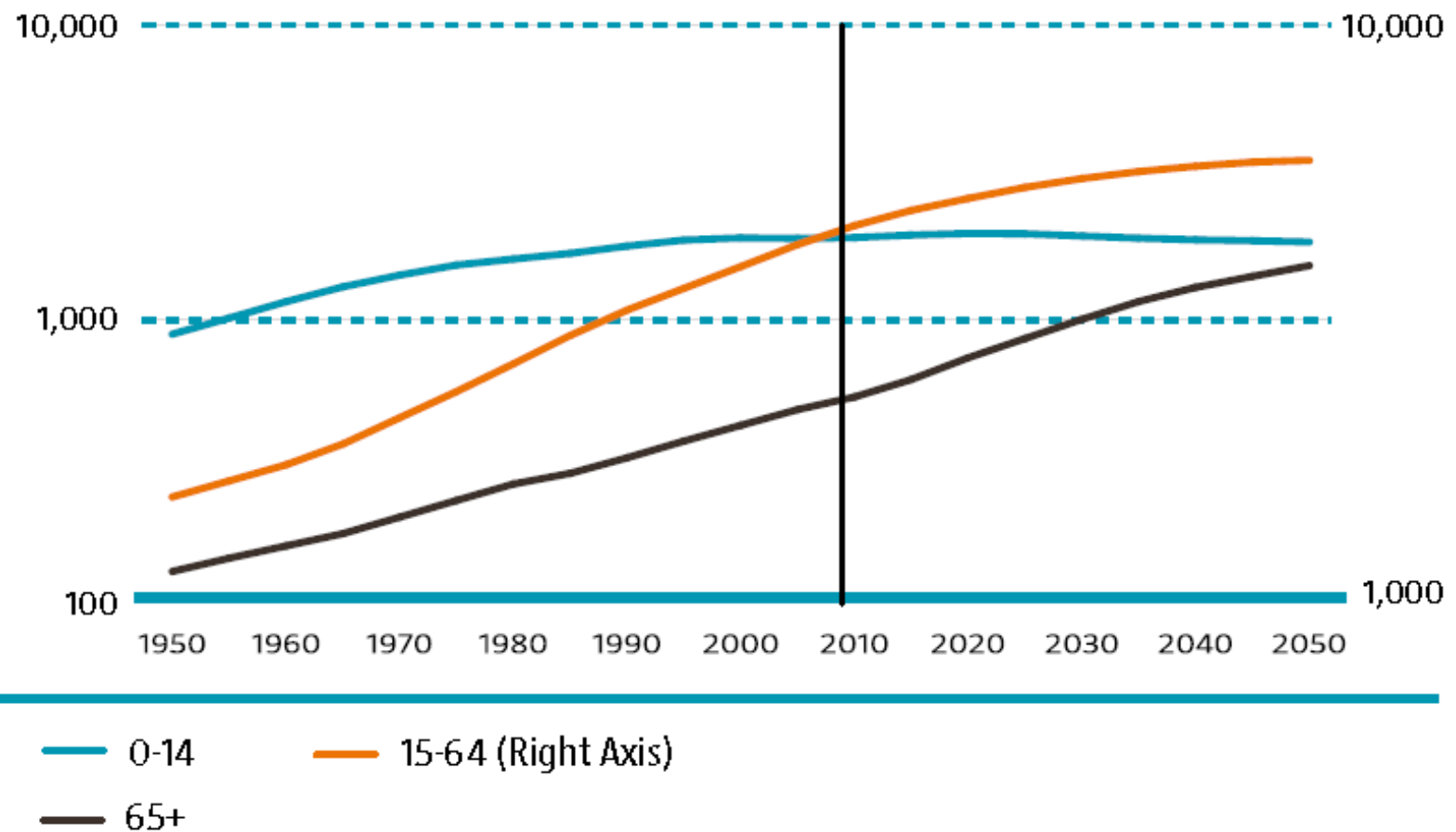
Arbeidsproductiviteit/BBP per capita (1820-2008, 24 landen)



Bron: OECD

Beroepsbevolking

Global population by age cohort



Source: UN, Robeco | Figure 3

Vraag

Als de wereldeconomie op de lange termijn reëel 3% groeit, hoe hard groeit de winst-per-aandeel van een representatieve wereldindex?

- 1) Groei is hoger dan 3%
- 2) 3%
- 3) Lager dan 3%

Schatting van het reële rendement op aandelen

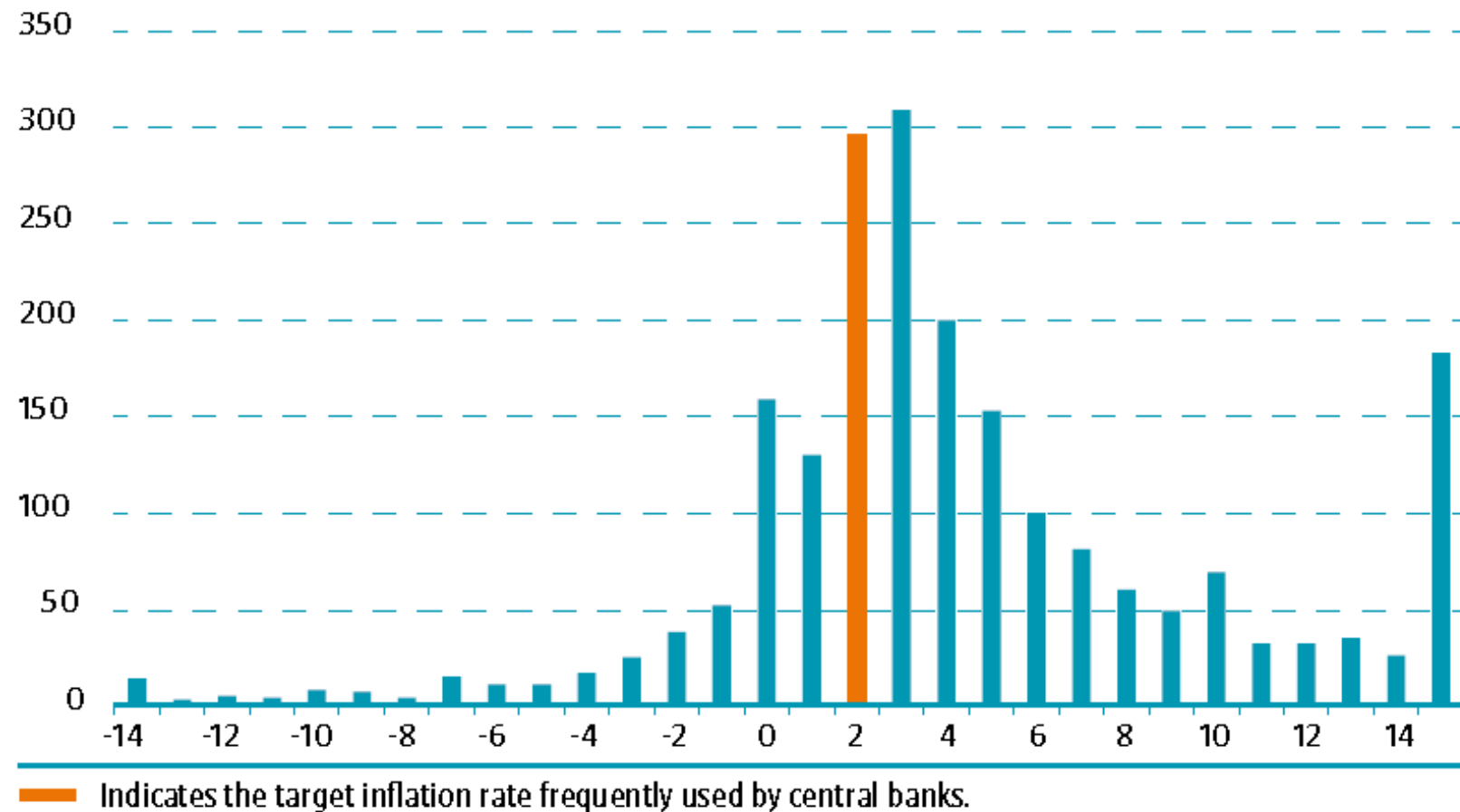
Rendement = dividend + dividendgroei

3% + 2%

= 5%

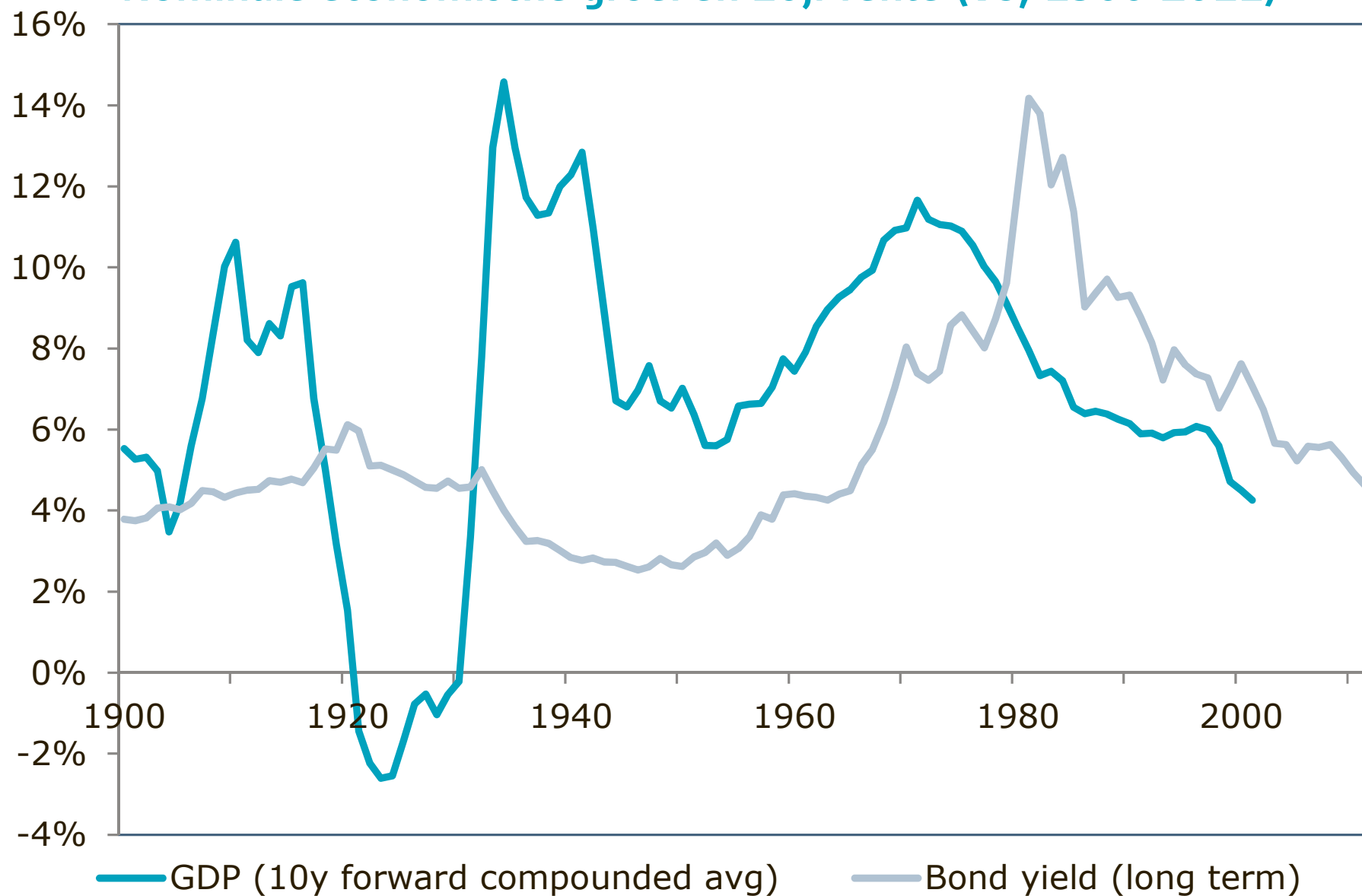
Inflation

Distribution frequency of annual inflation data (1900-2011, 19 countries)

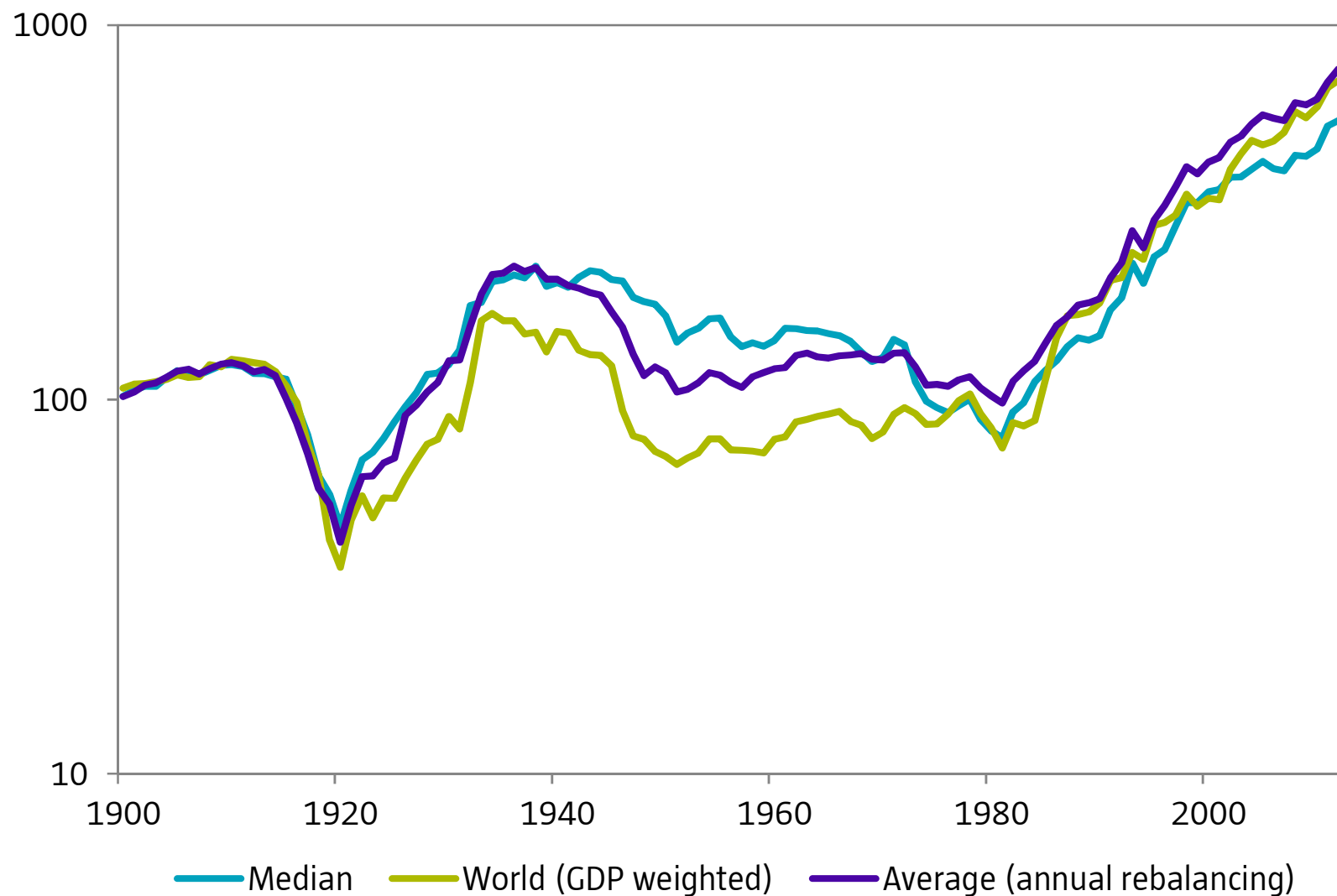


Source: Dimson, Marsh, and Staunton (2011), Robeco | Figure 4

Nominale economische groei en 10jr rente (VS; 1900-2011)

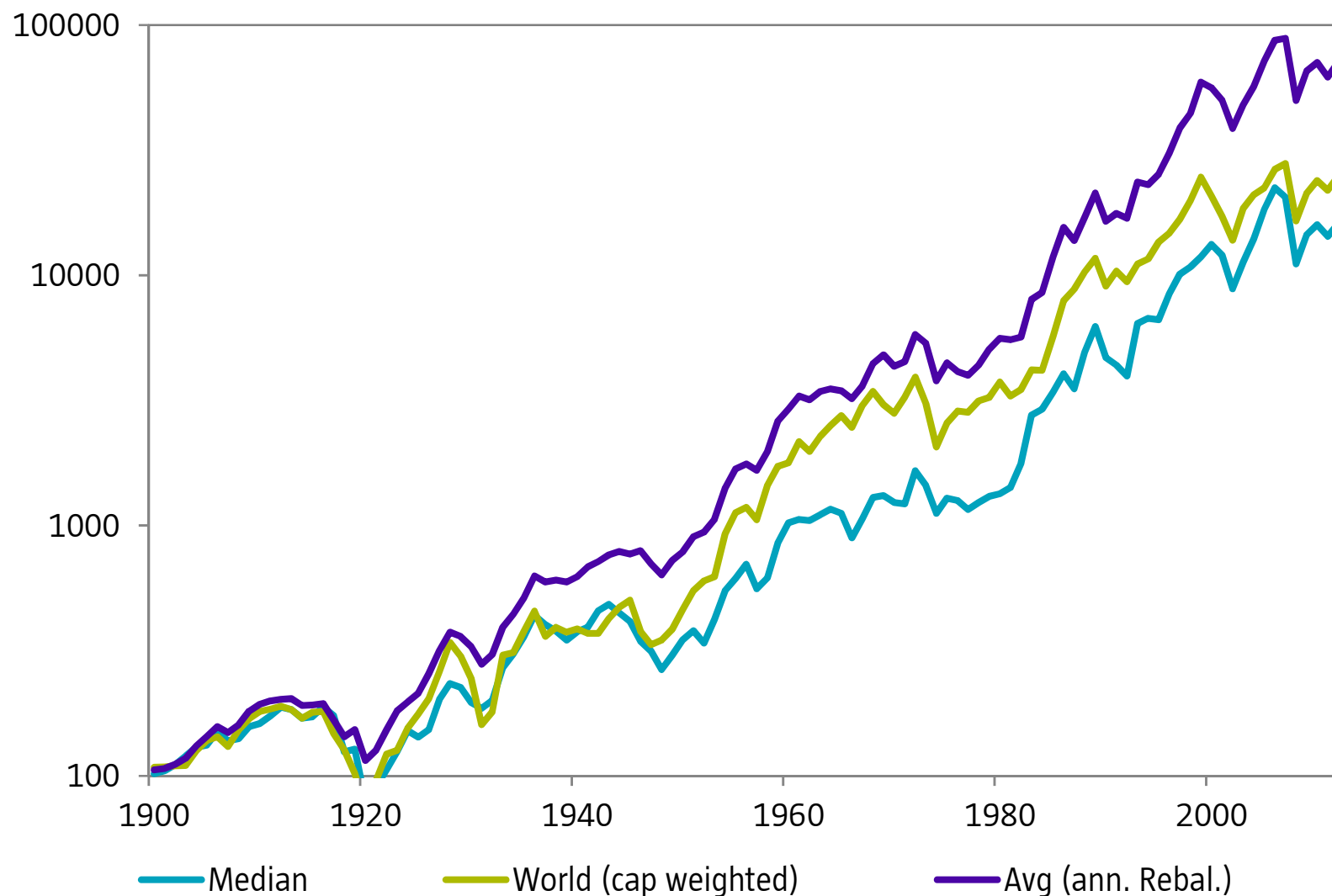


Reële wereldwijde obligatie-index 1900-2012



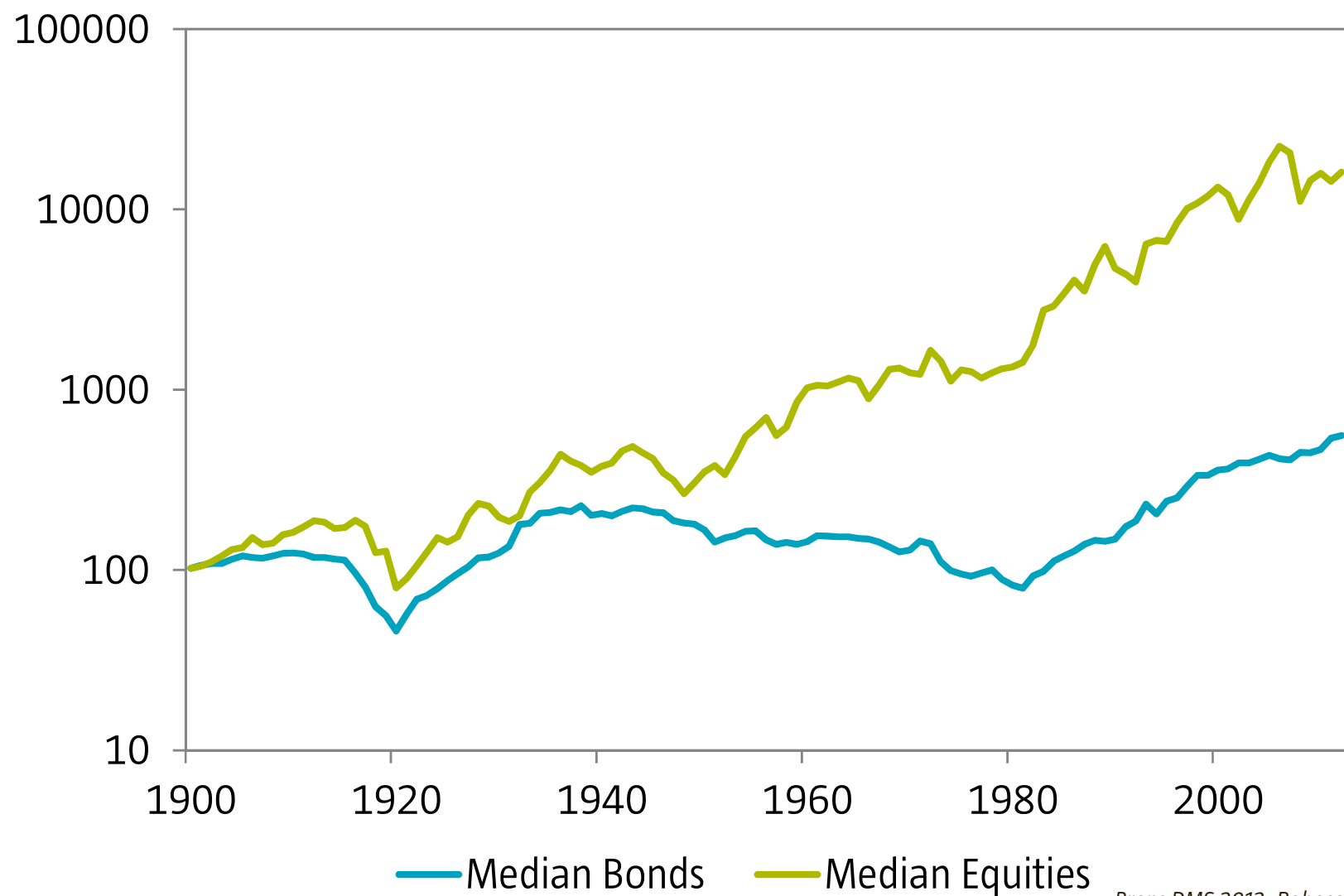
Bron: DMS 2012, Robeco

Reële wereldwijde aandelen index (1900-2012)



Bron: DMS 2012, Robeco

Reële index obligaties en aandelen 1900-2012



Bron: DMS 2012, Robeco

Summary of long-term expected returns and expected returns 2013-2017

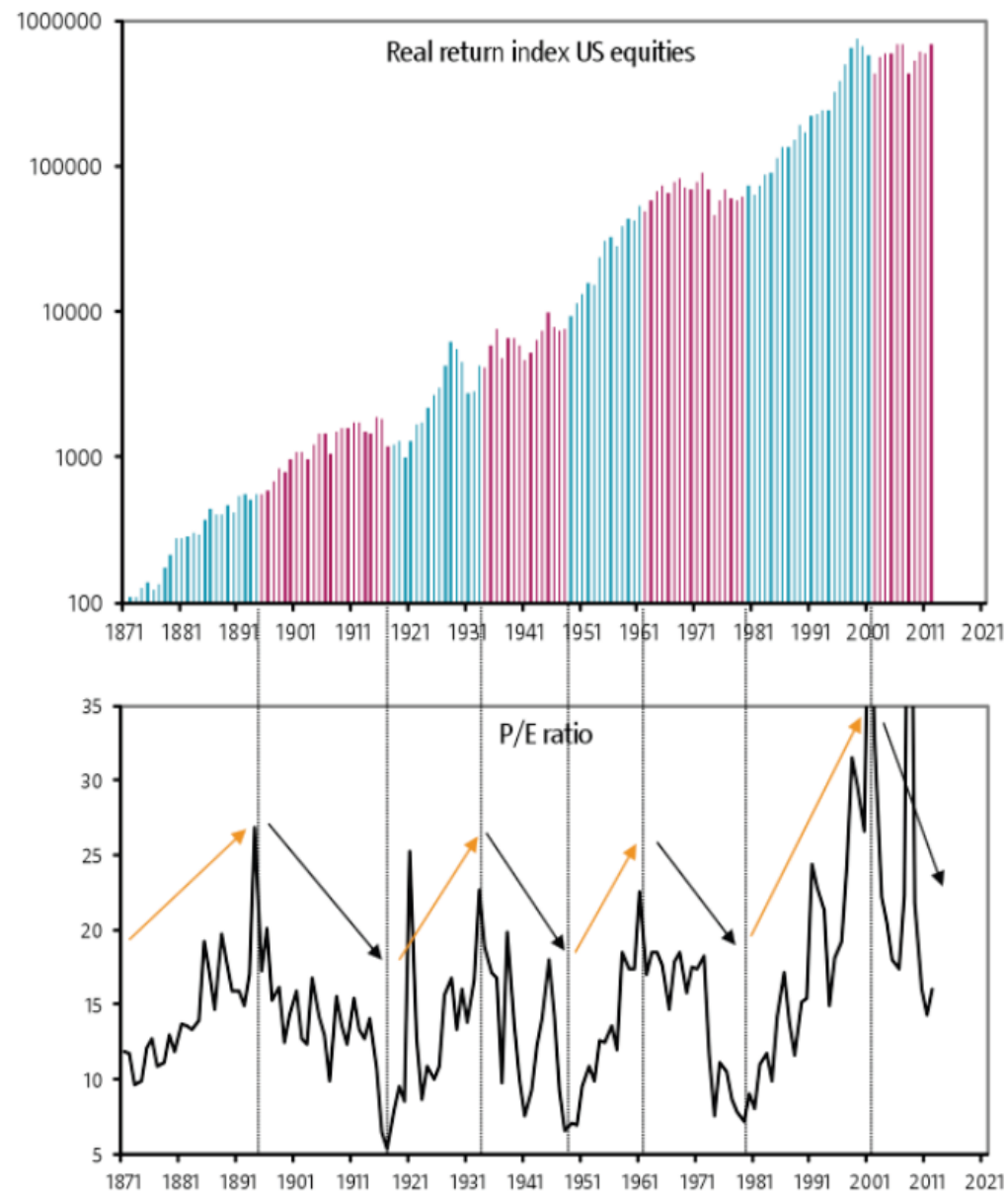
	Returns	Medium term influences		Returns	Returns	Risk
	Long term	Macro	Valuation	2013-2017	2012-2016	Volatility
Consumer prices						
Inflation	3%	=		2½%	3%	
Bonds						
High quality government bonds*	4¼%	-/-	-/-	¾%	1¼%	5%
Cash or money markets	3½%	=	-/-	1%	2½%	3%
Inflation-linked gov bonds	4%	+	=	1½%	2½%	6%
Investment grade credit bonds	5%	=	+	2½%	2¾%	6%
Low volatility inv grade credit bonds	5%			2½%	-	4%
Emerging markets debt	5¾%	+	=	4%	4¼%	10%
High yield bonds	6%	=	=	4%	4¼%	12%
Equity						
Developed markets*	8%	-/-	=	6¾%	7%	18%
Small stocks	8¼%			7%	7¼%	22%
Value stocks	9%			7¾%	8%	20%
Low volatility stocks	8%			6¾%	7%	13%
Momentum stocks	9%			7¾%	8%	22%
Emerging markets	8½%	+	=	7¾%	8%	25%
Frontier markets	8¾%	+	=	8%	8¼%	28%
Alternatives						
Private equity	8%	-/-		6¾%	7%	25%
Commodities	4¼%	=	=	4¼%	4¾%	25%
Indirect real estate	7%	-/-	=	5¾%	6%	20%
Direct real estate	6%	-/-	=	4¾%	5%	10%
Hedge funds	4¾%			4¾%	4¾%	10%

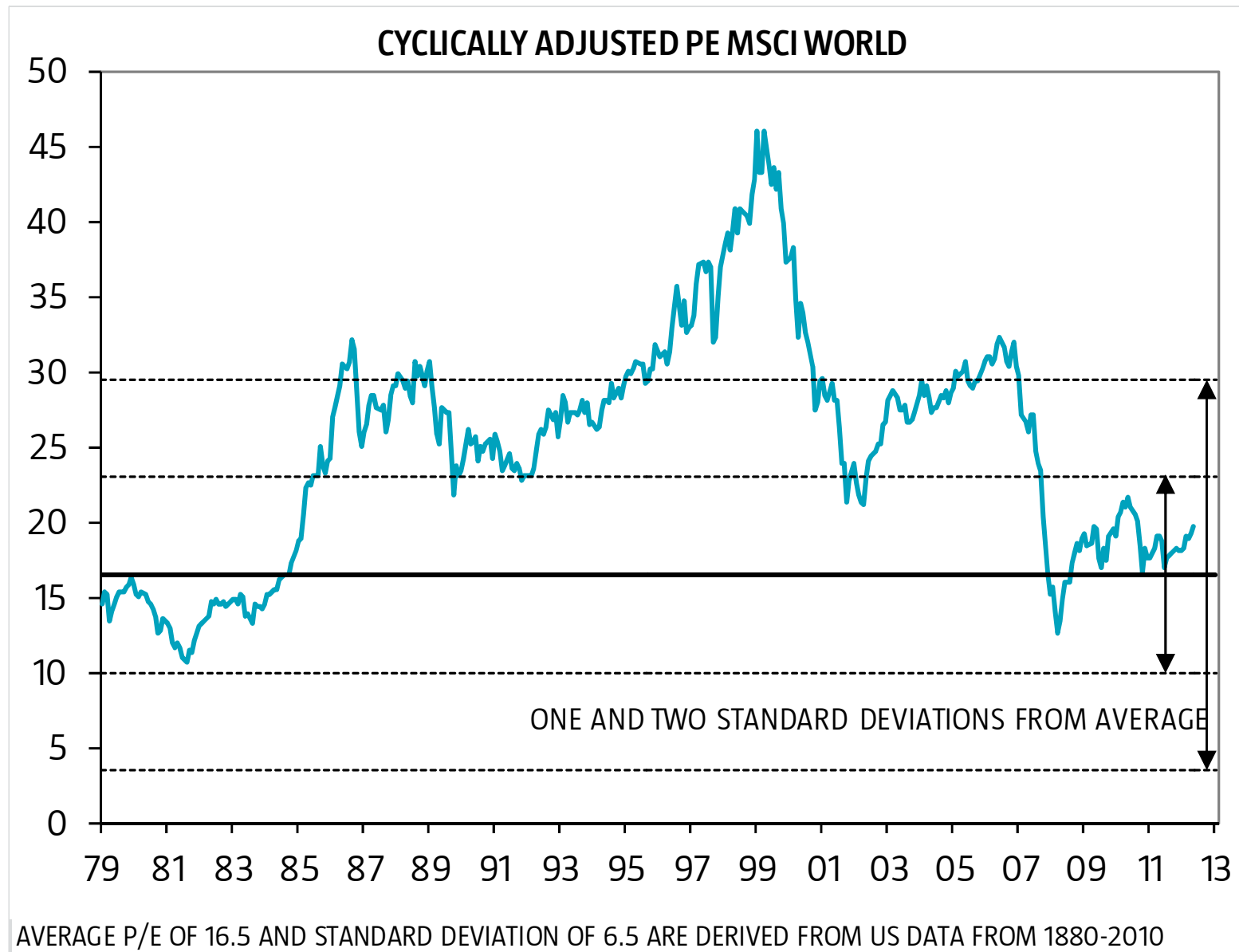
Source: Robeco |

* Medium term influences within asset classes are relative to high-quality government bonds and developed equities.

Programma

- Schattingen voor de lange termijn
- • *Schattingen voor 2013-2017*
- Robeco tools
 - Dynamische Strategische Asset Allocatie Tool
 - Stress Test Tool





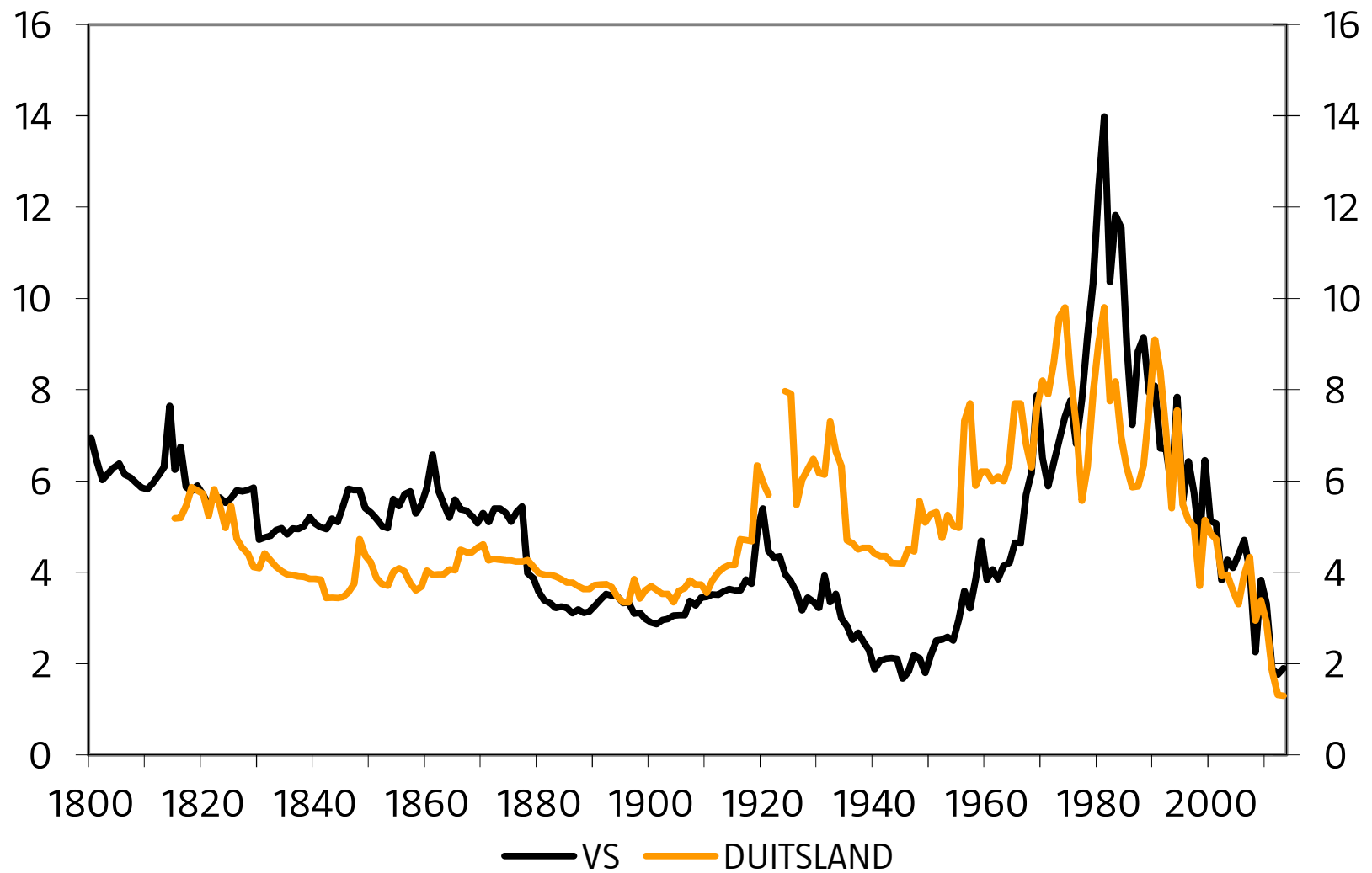
Summary of long-term expected returns and expected returns 2013-2017

	Returns	Medium term influences		Returns	Returns	Risk
	Long term	Macro	Valuation	2013-2017	2012-2016	Volatility
Consumer prices						
Inflation	3%	=		2½%	3%	
Bonds						
High quality government bonds*	4¼%	-/-	-/-	¾%	1¼%	5%
Cash or money markets	3½%	=	-/-	1%	2½%	3%
Inflation-linked gov bonds	4%	+	=	1½%	2½%	6%
Investment grade credit bonds	5%	=	+	2½%	2¾%	6%
Low volatility inv grade credit bonds	5%			2½%	-	4%
Emerging markets debt	5¾%	+	=	4%	4¼%	10%
High yield bonds	6%	=	=	4%	4¼%	12%
Equity						
Developed markets*	8%	-/-	=	6¾%	7%	18%
Small stocks	8¼%			7%	7¼%	22%
Value stocks	9%			7¼%	8%	20%
Low volatility stocks	8%			6¾%	7%	13%
Momentum stocks	9%			7¾%	8%	22%
Emerging markets	8½%	+	=	7¾%	8%	25%
Frontier markets	8¾%	+	=	8%	8¼%	28%
Alternatives						
Private equity	8%	-/-		6¾%	7%	25%
Commodities	4¼%	=	=	4¼%	4¾%	25%
Indirect real estate	7%	-/-	=	5¾%	6%	20%
Direct real estate	6%	-/-	=	4¾%	5%	10%
Hedge funds	4¾%			4¾%	4¾%	10%

Source: Robeco |

* Medium term influences within asset classes are relative to high-quality government bonds and developed equities.

Lange rentes 1800-2013



Bron: Robeco, Thomson Reuters

Programma

- Schattingen voor de lange termijn
- Schattingen voor 2013-2017

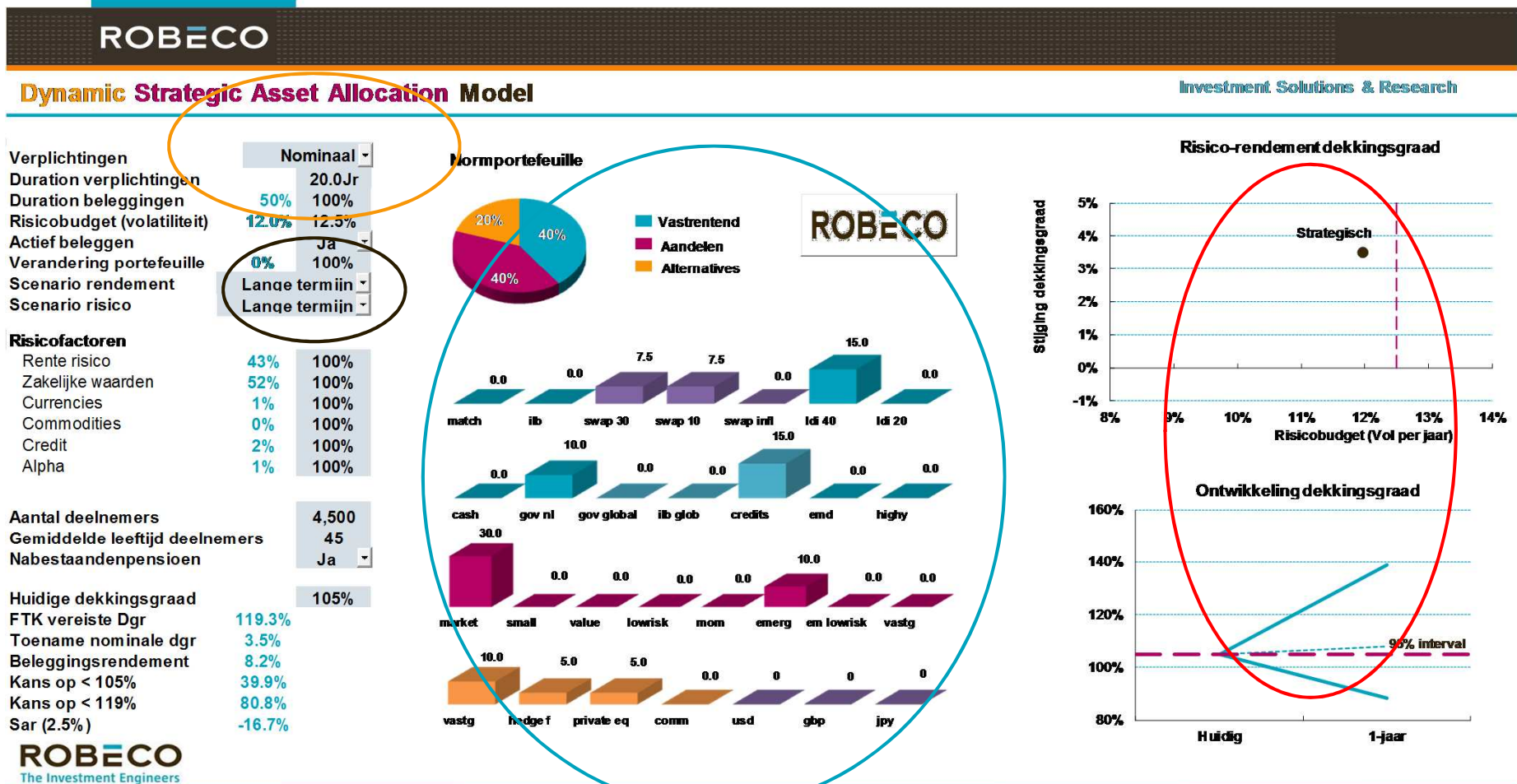


- *Robeco tools*
 - *Dynamische Strategische Asset Allocatie Tool*
 - *Stress Test Tool*

ROBECO

DSAA Tool

- DSAA Tool toont effecten op dekkingsgraad als gevolg van i) verandering in portefeuille samenstelling, ii) type verplichtingen (nominaal, reëel) en/of iii) ander beleggingsklimaat (lange termijn, korte termijn, inflatie etc)



Version 2012.2 Disclaimer applies: see the separate slide

DSAA Tool

> Voorbeeld portefeuille:

- 40% vastrentend
- 40% aandelen
- 20% alternatives
- 50% strategische rente afdekking
- 100% afdekking strategische valuta (US \$, Japanse ¥ en Britse £)

> Alternatieve portefeuille

- Allocatie naar ILBs

> Verplichtingen

- Nominaal vs reëel

DSAA Tool: type verplichtingen (nominaal/reëel) in inflatie scenario

- > Type verplichtingen kan grote impact hebben. In een inflatoire wereld tonen ILBs hun toegevoegde waarde

ROBECO

Dynamic Strategic Asset Allocation Model

Investment Solutions & Research

Verplichtingen	Geïndexeerd	
Duration verplichtingen	21.0Jr	
Duration beleggingen	46%	100%
Risicobudget (volatiliteit)	14.2%	12.5%
Actief beleggen	Ja	
Verandering portefeuille	10%	100%
Scenario rendement	Inflatie	
Scenario risico	Inflatie	

Risicofactoren

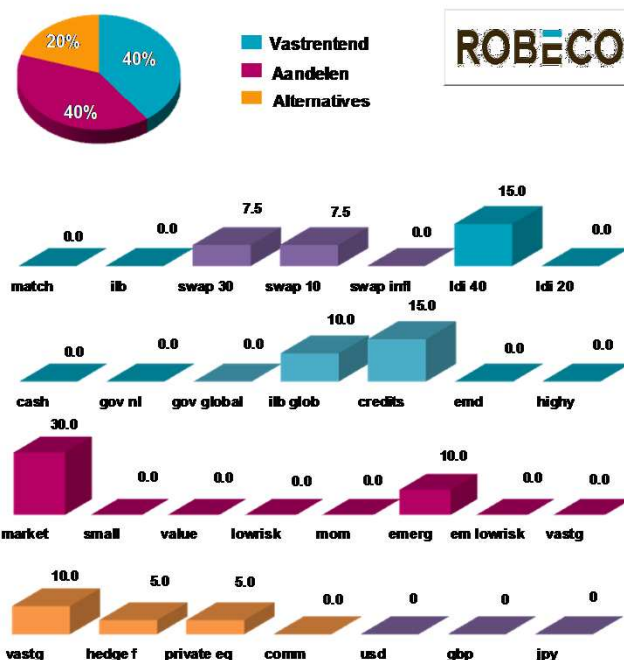
Rente risico	63%	100%
Zakelijke waarden	35%	100%
Currencies	1%	100%
Commodities	0%	100%
Credit	0%	100%
Alpha	1%	100%

Aantal deelnemers	4,500
Gemiddelde leeftijd deelnemers	45
Nabestaandenpensioen	Ja

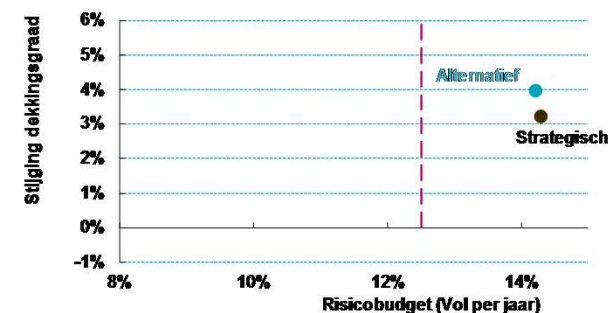
Huidige dekkingsgraad	105%
FTK vereiste Dgr	119.9%
Toename reële dgr	4.0%
Beleggingsrendement	-2.8%
Kans op < 105%	40.7%
Kans op < 120%	75.5%
Sar (2.5%)	-19.6%

ROBECO
The Investment Engineers

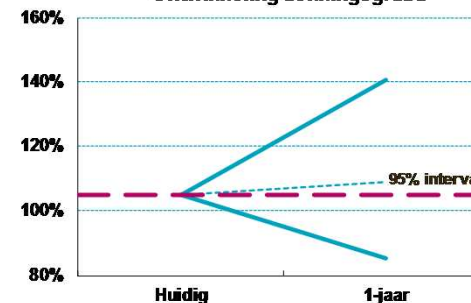
Normportefeuille



Risico-rendement dekkingsgraad

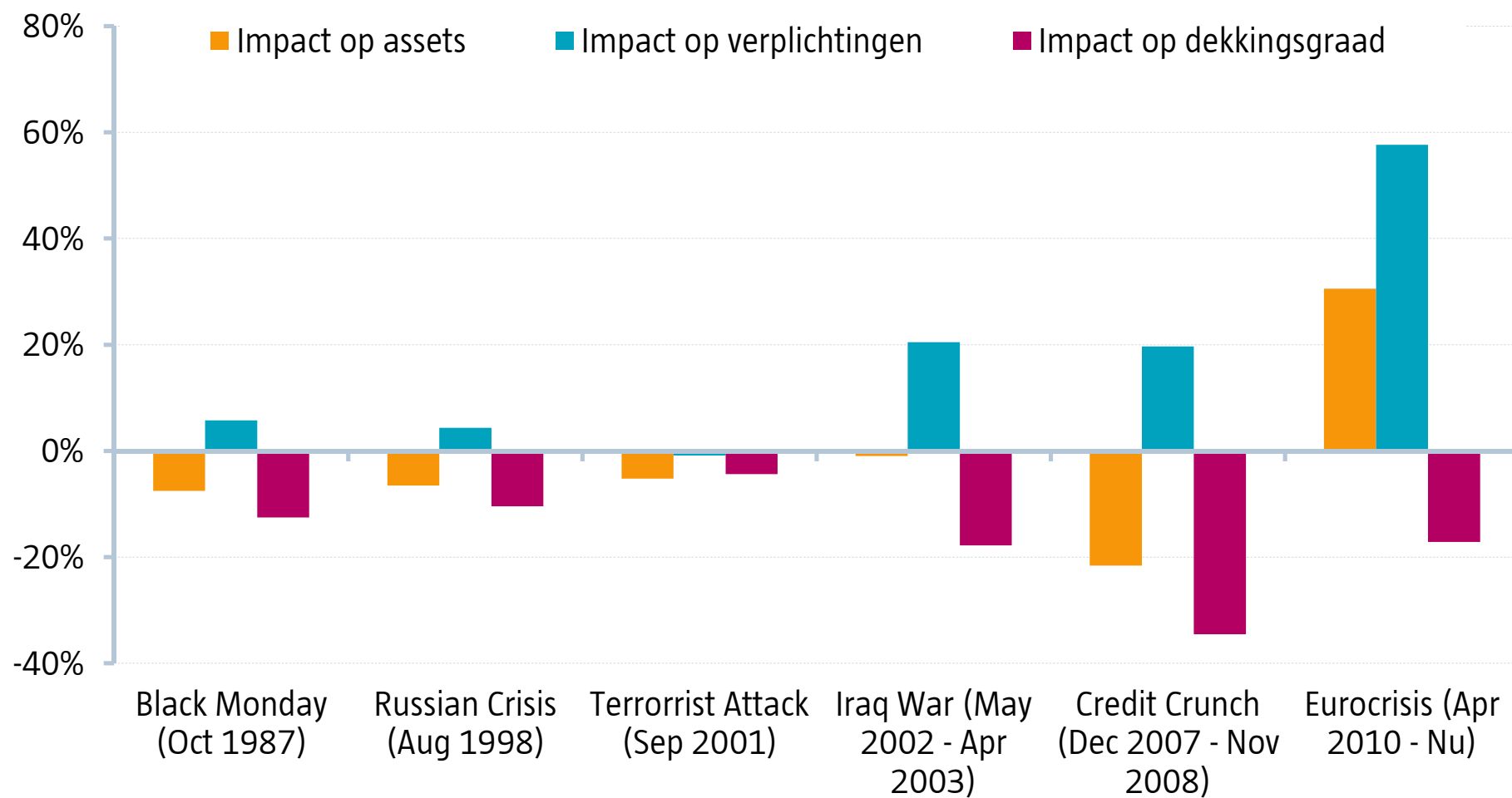


Ontwikkeling dekkingsgraad



Stress Test Tool

➤ Stress Test Tool geeft inzicht in karakteristieken portefeuille in extreme situaties



Belangrijke Informatie

Deze uiting is met zorg opgesteld door Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco). Het is bedoeld om de professionele belegger te voorzien van informatie over Robeco's specifieke vaardigheden, maar is geen aanbeveling om financiële instrumenten te kopen of verkopen. De informatie in deze presentatie is uitsluitend bedoeld voor professionele partijen als bedoeld in de Wet op het Financieel Toezicht of personen die bevoegd zijn deze informatie te ontvangen op basis van andere van toepassing zijnde wetgeving.

De informatie in deze publicatie is mede ontleend aan betrouwbaar geachte externe bronnen. Aan de informatie in deze publicatie kunnen geen rechten worden ontleend. Er wordt geen garantie of verklaring omtrent de juistheid of volledigheid gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. Dit document is niet bedoeld voor distributie aan of gebruik door enig persoon of entiteit in enige jurisdictie of land waar de plaatselijk geldende wet- of regelgeving een dergelijke distributie of een dergelijk gebruik niet toestaat.

Historische rendementen worden alleen ter illustratie gegeven en zijn als zodanig geen weergave van de verwachtingen van Robeco voor de toekomst. Alle copyrights, octrooien en andere rechten op de informatie in dit document zijn het eigendom van Robeco. Er worden geen rechten van welke aard ook in licentie gegeven of toegewezen of op andere wijze overgedragen aan personen die toegang hebben tot deze informatie.

Robeco Institutional Asset Management B.V. (Handelsregister nummer 24123167). heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.