



university of
 groningen

Balance Sheet Management & Asset Management voor Verzekeraars

Roelof Salomons
Financial Investigator - Rotterdam, 24-9-2024





Agenda

Historisch overzicht

- Groningen → San Francisco → Utrecht

Trends

- 3 D's (en nog een paar letters)

Toekomst

- Pensioenen, asset management en keuzes





Andere tijden, terug naar de onze...

achmea 

α.S.I.

 **ATHORA**

life
tri 

 **nationale
nederlanden**

achmea 
Investment Management

 **AEGON**
Asset Management

α.s.i.
de nederlandse
vermogens
beheerders

APOLLO

 **SIXTH
STREET**

 **Asset
Management**

Fuserende **verzekeraars**

Verkochte **asset managers**

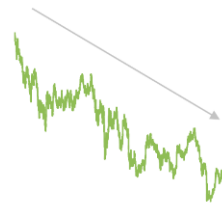
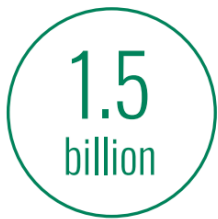
Strategische partnerships

Nieuwe **business modellen**

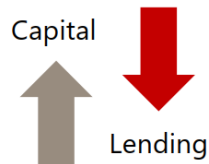
Veranderde **balans**



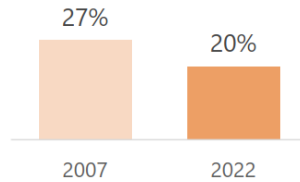
Trends



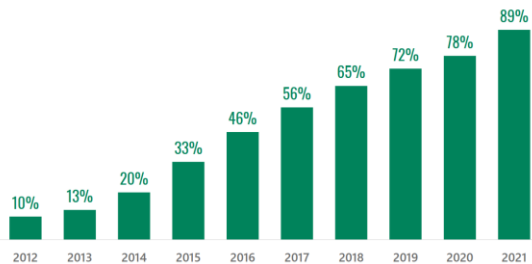
Demografie (en yield)



Banks % Total Corporate Loans



Disintermediatie

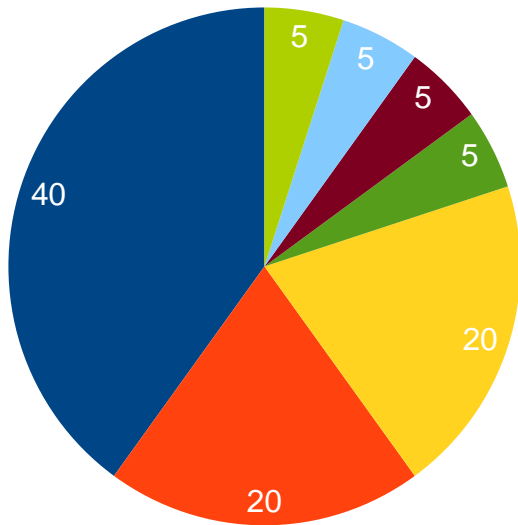


Dividend (en kapitaal)



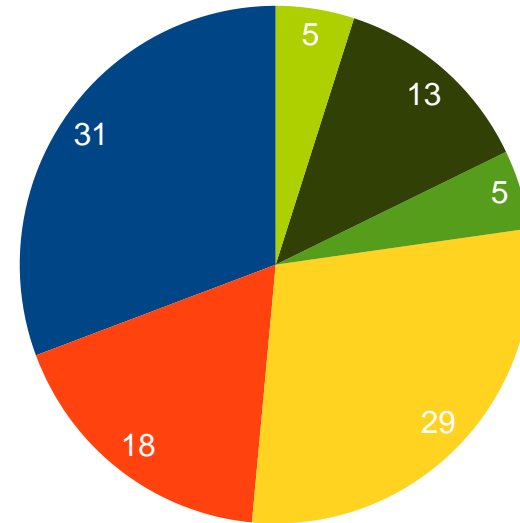
Veranderingen in de asset mix

Een gemiddelde
(levens)verzekeraar in 2005



- Staatsobligaties
- Bedrijfsobligaties (IG)
- Hypotheken
- Aandelen
- Vastgoed
- HY/EMD
- Privaat
- Kastgeld

De gemiddelde
(levens)verzekeraar in 2023



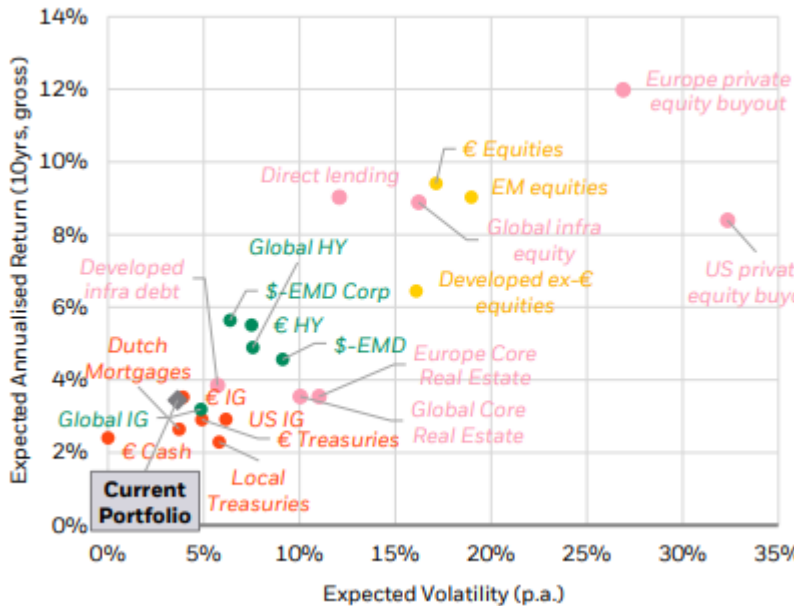
- Staatsobligaties
- Bedrijfsobligaties (IG)
- Hypotheken
- Aandelen
- Vastgoed
- HY/EMD
- Privaat
- Kastgeld

Grote verschillen
tussen verzekeraars
(agv business model
/ partner)

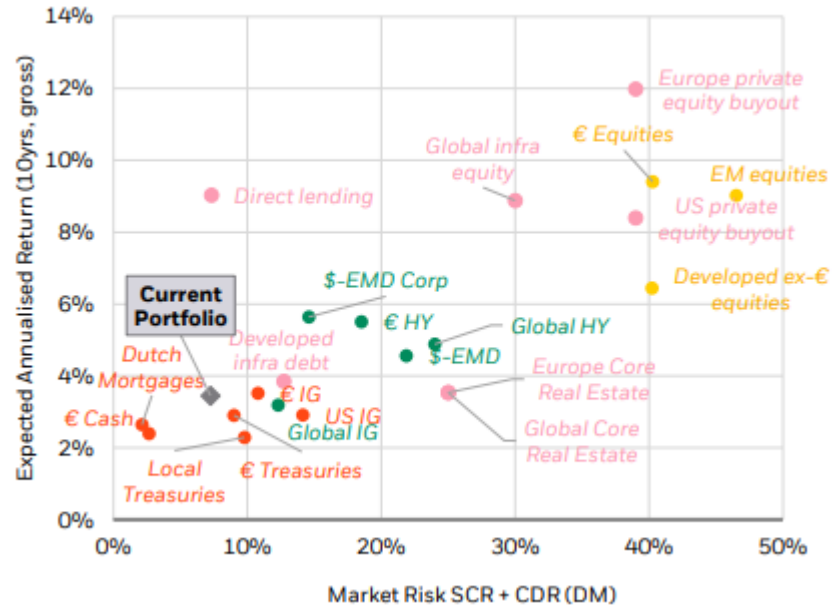


Het voordeel van private markets

Spread versus balansvolatiliteit



Spread versus kapitaalbeslag





Uitdagingen bij beleggen in private assets

Organisatie:

- Fit met business model, risicobereidheid en kapitaal

Risk:

- Managen van liquiditeit en renterisico

Asset management:

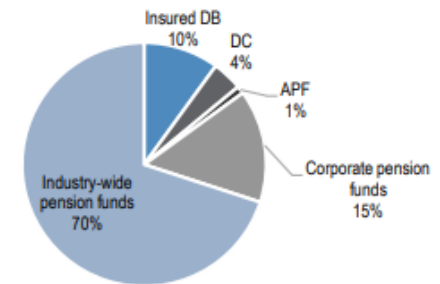
- Origination, toegang en schaal



Groei? Potentie in pensioenhervorming

“Groot deel van ondernemingspensioenfondsen met AUM kleiner dan 4 miljard (totaal ~ €75bn) zal niet invaren maar naar APF, PPI of buy-out gaan. Stel 1/3 doet een buy-out dan **opportunity €25bn.**”

“Net als DC markt is dit een langetermijn kans omdat veel fondsen het besluit over wat te doen met opgebouwde rechten zullen uitstellen.”



Standaard oplossingen

- DC
- DIL, DIP, RIP
- Buy-in, buy-out

Creatieve hybride oplossingen

- Annuïteiten in Lifecycle
- Verzekeren langlevensrisico
- Bufferverzekering
- Garantiekering



university of
 groningen



Conclusie

De asset mix van verzekeraars verandert. Door hogere spreads en lagere volatiliteit van private assets zal hun weging verder toenemen. Er zijn drie cruciale uitdagingen: organisatorisch, sourcing van assets en risk management.