

Viewpoint

20 Jaar Euro LDI-fondsen: 'It still does what it says on the tin'



Arthur Stroj
LDI Client Portfolio Manager



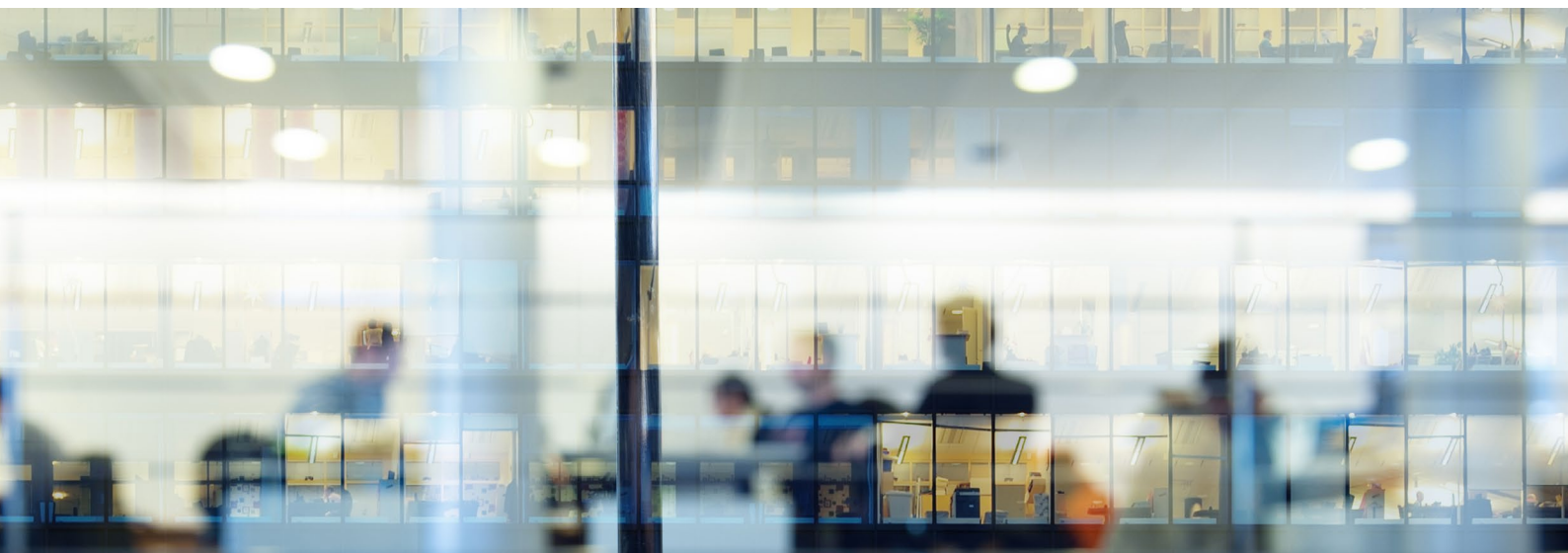
Jan Willemsen
LDI Client Portfolio Manager

Nu het Nederlandse pensioenstelsel een nieuwe hervormingsperiode ingaat, vieren de Euro LDI-fondsen van Columbia Threadneedle hun 20-jarig bestaan als een stabiele en betrouwbare hoeksteen van de renteafdekking. Deze fondsen zullen ook in de toekomst blijven doen waarvoor ze zijn ontworpen.

Inleiding

In 2006, toen de Nederlandse pensioenwereld volop in beweging was door de introductie van het nieuwe Financieel Toetsingskader (FTK), lanceerde Columbia Threadneedle haar eerste Euro LDI-fondsen om tegemoet te komen aan de ontstane vraag naar de afdekking van renterisico. De destijds ontworpen LDI-fondsen bieden in essentie nog steeds dezelfde oplossing en mede door de Wet toekomst pensioenen (Wtp) zien we een toenemende vraag.

Onze Euro LDI-fondsen hebben zich de afgelopen twee decennia bewezen als uiterst betrouwbare bouwblokken in de renteafdekking voor niet alleen de Nederlandse markt, maar ook voor Duitse en Ierse pensioenfondsen. Sinds de lancering van de fondsen 20 jaar geleden, heeft Columbia Threadneedle LDI-strategieën omarmd als een belangrijke pijler van haar aanbod aan oplossingen. Columbia Threadneedle biedt zowel discretionair beheer aan als fondsen, zodat wij verschillende type klanten kunnen bedienen.



De kracht van de LDI-fondsen ligt in hun consistente filosofie: een flexibele en efficiënte low-governance oplossing die een nauwkeurige afdekking biedt. Een vaak gehoord statement is **“It does what it says on the tin”** – en dat is precies wat de LDI-fondsen de afgelopen twintig jaar hebben gedaan, ondanks talrijke marktveranderingen en gebeurtenissen met elk hun eigen uitdagingen, denk aan de kredietcrisis, Europese schuldencrisis, Covid, en recentelijk nog “liberation day”.

Wat ooit begon als een innovatieve oplossing voor de Nederlandse pensioenmarkt, is inmiddels uitgegroeid tot een robuust en innovatief platform dat vandaag de dag meer dan 28 miljard Euro aan vermogen beheert. Het platform is ver geëvolueerd sinds de oorspronkelijke LDI-fondsen waarmee het startte. Tegenwoordig omvat het een breed palet aan LDI-bouwblokken die aansluiten bij de wensen van een divers scala aan investeerders, waaronder fondsen voor inflatieafdekking, geldmarktfondsen, staatsleningenfondsen en maatwerkoplossingen.

Figuur 1: Euro LDI Fondsenplatform Columbia Threadneedle

LDI Fondsenplatform Columbia Threadneedle		
Euro Liquidity fonds	Euro Gov Bond fonds	US ABS fonds
Euro Liquidity Plus fonds	Credit Buy & Maintain fonds	Credit Low Duration fonds
Fondsenplatform		
LDI Nominal 2031		LDI Whitelabeling fondsen
LDI Nominal 2036	LDI HICPx 2036	
LDI Nominal 2041		
LDI Nominal 2046	LDI HICPx 2046	Maatwerk LDI fondsen
LDI Nominal 2051		
LDI Nominal 2056	LDI HICPx 2056	
LDI Nominal 2061		Transitie fondsen
LDI Nominal 2066		
LDI Nominal 2071		
LDI Nominal 2076		

Bron: Columbia Threadneedle

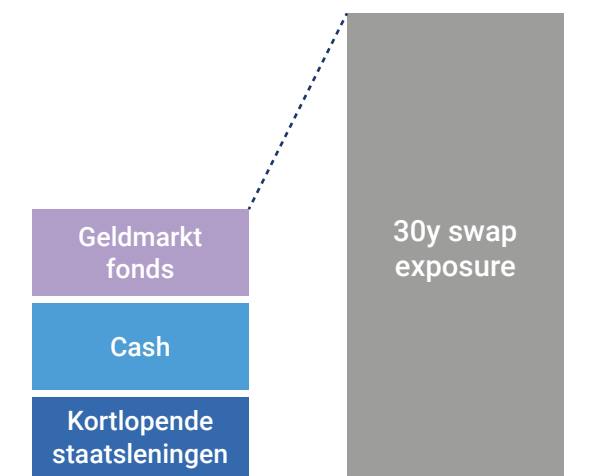
Werking LDI-fondsen

Terwijl de Nederlandse pensioenwereld opnieuw door grote veranderingen heen gaat met de overgang naar het Wtp, blijven onze Euro LDI-fondsen die stabiele basis bieden die pensioenfondsen nodig hebben. Deze bewezen stabiliteit en onveranderde filosofie zorgen ervoor dat we klaar zijn voor de volgende twintig jaar van innovatie en partnerschap.

Na twintig jaar ervaring hebben onze Euro LDI-fondsen bewezen een effectieve oplossing te bieden voor het afdekken van renterisico's. Het principe achter deze fondsen is even elegant als effectief: wanneer de rente daalt en pensioenverplichtingen stijgen, stijgt ook de waarde van de LDI-fondsen. Bij rentestijgingen gebeurt het omgekeerde.

Onze fondsen bereiken deze rentegevoeligheid door een doordachte combinatie van renteswaps als hoofdinstrument, kortlopende obligaties voor onderpand en geldmarktinstrumenten voor liquiditeitsbeheer. Het gebruik van deze instrumenten met een zeer gering basisrisico zorgen voor een zeer nauwkeurige afdekking. Door het gebruik van een leverage factor van 1,5 tot 3 binnen de LDI-fondsen kunnen pensioenfondsen met relatief weinig kapitaal efficiënt een grote rentegevoeligheid realiseren.

Plaatje 2: Illustratie werking LDI fonds 2056



Karakteristieken:

Swap duratie van 30 jaar
Kortlopend onderpand
Leverage factor van circa 1.7
Leveraged duratie van circa 50 years

Het dagelijkse onderpandbeheer van de LDI-fondsen is geregeld binnen de fondsen waardoor een pensioenfonds hier geen omkijken naar heeft. Enkel wanneer de LDI-fondsen tegen onderpandlimieten aanlopen als gevolg van rentestijging of rentedaling wordt er respectievelijk een aanzuivering van onderpand gevraagd of een uitkering gedaan aan de participanten. Dit proces kan eveneens worden uitbesteed aan Columbia Threadneedle voor maximale ontzorging.

Doordat er 10 LDI-fondsen zijn die zich richten op een specifieke afloopdatum is er de flexibiliteit om elk gewenst rentegevoeligheidsprofiel nauwkeurig af te dekken. Alle fondsen kennen dagelijkse waardering op Bloomberg en zijn juridisch afgeschermd binnen ons bewezen LDI FCP-platform in Luxemburg.

De filosofie van een flexibele en efficiënte low-governance oplossing heeft ervoor gezorgd dat onze LDI-fondsen door alle marktomstandigheden heen hebben gedaan wat ze beloven.

Het is deze betrouwbaarheid die onze Euro LDI-fondsen ook de komende twintig jaar tot een vertrouwd bouwblok maken bij veel van onze klanten.

LDI-fondsen: bewezen veelzijdigheid

De veelzijdigheid van onze Euro LDI-fondsen komt tot uiting in de brede waaier aan toepassingsmogelijkheden die zij bieden aan verschillende typen pensioenfondsen en in uiteenlopende marktomstandigheden. In onze twintig jaar ervaring hebben we gezien hoe onze fondsen zich hebben aangepast aan de evoluerende behoeften van de pensioenwereld en daarnaast talloze marktcrisissen hebben doorstaan.

- **FTK** Voor pensioenfondsen die opereren onder het huidige FTK vormen onze LDI-fondsen de ruggengraat van effectieve renteafdeckingsstrategieën. Door de combinatie van verschillende looptijdfondsen kunnen pensioenfondsen de rentegevoeligheid van hun specifieke kasstromenprofiel nauwkeurig matchen. Dit is vooral waardevol voor pensioenfondsen die met een grote mate van zekerheid aan hun toekomstige betalingen willen voldoen zonder hun groeiambitie op te geven. De dagelijkse liquiditeit en transparante waardering maken het mogelijk om snel in te spelen op veranderende marktomstandigheden of beleidswijzigingen.
- **Wtp** Met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel ontstaan er nieuwe uitdagingen en kansen.
 - Voor de opbouwfase van Flexibele Premiereregeling (FPR) regelingen zijn unitised duratiefondsen – net als bij Defined Contribution regelingen (DC) – een essentieel bouwblok, en onze bestaande fondsen kunnen hiervoor direct worden ingezet. De markt erkent de waarde van de LDI-fondsen voor dit soort regelingen, en dit wordt bevestigd door de succesvolle levering van een efficiënte renteafdekking aan vijf recent nieuwe DC-klanten.
- Daarnaast is het mogelijk om specifieke whitelabel oplossingen te ontwikkelen die volledig zijn afgestemd op de specifieke afdekkingswensen van pensioenfondsen in het nieuwe stelsel.
- Een groeiende toepassing binnen het nieuwe pensioenstelsel ligt in het vereenvoudigen van operationele processen. De renteafdekking van pensioenfondsen met een wens voor lagere complexiteit of specifieke vermogenscomponenten zoals compensatiedepots en operationele reserves in het Solidaire Premiereregeling (SPR) systeem kunnen efficiënt worden beheerd via de LDI-fondsen. Dit elimineert de complexiteit van directe derivatenposities en het bijbehorende onderpandbeheer, terwijl de gewenste rentegevoeligheid behouden blijft.
- **EMIR** Een steeds belangrijkere toepassing betreft het voldoen aan EMIR-verplichtingen. Door gebruik te maken van onze LDI-maatwerkfondsen pensioenfondsen kunnen profiteren van onze volledige derivateninfrastructuur, inclusief clearing via vijf verschillende brokers en geautomatiseerde rapportage, wat pensioenfondsen aanzienlijk ontlast van de administratieve en operationele lasten die gepaard gaan met directe derivatenposities, terwijl zij tegelijkertijd profiteren van competitieve afspraken met tegenpartijen.

Of het nu gaat om een volledig discretionair mandaat of instructie gebaseerde implementatie waarbij het pensioenfonds de controle behoudt over de renteafdeckingsstrategie, onze fondsen bieden de flexibiliteit die moderne pensioenfondsen nodig hebben. Deze aanpak stelt pensioenfondsen in om hun LDI-strategie naadloos te integreren met hun bredere matching portefeuille. Door deze veelzijdigheid blijven onze Euro LDI-fondsen relevant voor elke pensioensituatie, van traditionele DB-regelingen tot de diverse regelingen in het nieuwe pensioencontract.

Casus: Pensioenfonds XYZ – efficiënte renteafdekking voor vermogen risico fonds


Pensioenfonds XYZ stond voor de uitdaging om het vermogen risico fonds - bestaande uit verschillende voorzieningen en reserves met uiteenlopende duraties - efficiënt af te dekken tegen renterisico. Het fonds zocht een eenvoudige en betrouwbare oplossing die aansluit bij het uitgangspunt van een conservatief beleggingsbeleid.


Columbia Threadneedle implementeerde een op maat gesneden strategie waarbij het renterisico van de verschillende componenten van het fondsvermogen werden afgedekt via een combinatie van Euro LDI-fondsen. Daarnaast worden er geldmarktfondsen toegevoegd aan de oplossing om aan toekomstige onderpandverplichtingen te kunnen voldoen.


Het resultaat: een portefeuille met minimale transactiekosten waarbij XYZ kan rekenen op een efficiënte en nauwkeurige afdekking met een minimaal beslag op het governance budget. Columbia Threadneedle verzorgt het dagelijkse onderpandbeheer van de LDI-fondsen. De renteafdekking wordt op periodieke basis herijkt op basis van nieuwe kasstromen.

Deze pragmatische aanpak illustreert hoe bewezen LDI-bouwblokken ook voor specifieke vermogenscomponenten zoals operationele reserves en kostenvoorzieningen een efficiënte, low-governance oplossing bieden - precies wat pensioenfondsen nodig hebben in een complexe pensioenwereld.

Contactgegevens

 columbiathreadneedle.nl

 Columbia Threadneedle Investments
Jachthavenweg 109E
1081 KM Amsterdam

 Volg ons op LinkedIn

To find out more visit columbiathreadneedle.com



Belangrijke Informatie: © 2026 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de groep Columbia en Threadneedle. Alleen voor professionele beleggers. Dit financiële promotiemateriaal wordt in Nederland uitgegeven door Columbia Threadneedle Investments en is uitsluitend bedoeld voor marketing- en informatiedoeleinden. Dit materiaal mag niet worden beschouwd als een aanbod, verzoek, advies of beleggingsaanbeveling. Dit document is geldig op de datum van publicatie en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie uit externe bronnen wordt betrouwbaar geacht, maar de juistheid en volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd. De effectieve beleggingsparameters worden overeengekomen en uiteengezet in het prospectus of de formele overeenkomst voor vermogensbeheer. Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in het Verenigd Koninkrijk door Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Financial Conduct Authority; in de EU door Columbia Threadneedle Netherlands B.V., waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, die optreden als vertegenwoordigingskantoor van Columbia Threadneedle Management Limited. WF3244148 (02/26)