



FOCUS ON INVESTMENTS

Investment Strategy Update

Notable volatility over the last two years has led to a significant increase in the value of the Fund's investments. This is due to a combination of factors, including a period of substantial increases in gilt (government security) prices, which has led to a significant increase in the value of the Fund's investments. The overall funding position improved. The Investment Sub Committee therefore

discussed how this improved position agreed to enhance the Fund's hedging portfolio. This was achieved by replacing dated index linked gilts with a portfolio of gilt and index linked gilt funds that more closely match the Fund's liability characteristics. This change in strategy also reduced the Fund's exposure to interest rate and

FOCUS ON GOVERNANCE

The Chancellor's “Mansion House” proposals

Ø ñ + * Ó ø i ü , * , - ÷ è è ì è ä ñ æ ð ì ò ö ö è ÷ è è
Exchequer presented a package of proposals for reforming the UK pensions market. This package is intended to increase funding for UK high-growth companies and improve outcomes for pension savers. Headlining the package ò é ò è é ò ò ò ò ì ö ÷ è è Ö ä ñ ö ì ö ñ ì ò ò ó ä æ ÷ ö ì è ñ è ç ä ü ñ ì ñ è ò è - è è ì ä ö è è ö - ç è \$ ñ è ç æ ò ñ ÷ ò ì ä ø ÷ ì ò ñ ó ò ò ù ì ç è ö ö E ò ñ è ö ì ç è the Compact is a wider package of æ ò ñ ö ø ì ÷ ä ÷ ì ò ñ ö æ ä ì ö é ò ö ð ì ç è ñ æ ð ñ æ ñ ç promises of further reform.

Ò ñ è ì ö ä ñ ñ ö ø ñ æ è ò è ñ ÷ ÷ è è
Exchequer advised that the government's reform plans would be guided by three golden rules:

- Securing the best possible outcomes for pension savers.
- Ù ò ì ò ò ì ÷ ì ò ì ñ è ä ö ÷ ò ò ñ è ä ñ ç ç ì ù è ò ö ì \$ è ç è ì ì ÷ ð ä ò ì è ÷ ÷ ò ç è ì ù è ò ä ñ è ù ò ì ø ÷ ì ò ñ ä ö ù ò ä ÷ è è ö ÷ è ä ñ ò è ù ò ì ø ÷ ì ò ñ ä ö ù æ è ä ñ è è ì ñ ÷ è è pensions market.
- Strengthening the UK's position as a ì è ä ç ì ñ è \$ ñ ä ñ æ ì ä ì æ è ñ ÷ ò è ÷ ò æ ò è ä ÷ è ú è ä ì ÷ è and fund public services.

The key elements of the proposed reforms are as follows:

- Consolidation of pension schemes: The need for scale in order for pension schemes to take advantage of a wider range of investment opportunities. Ì ò ö Ì è \$ ñ è ç È è ñ è \$ ÷ ð Í È ¥ ö æ è è ò è ö ÷ è è intention is to introduce a permanent regulatory regime to assist employers and DB scheme Trustees with managing DB scheme liabilities and increase the overall use of superfunds in the UK.
- Investment options: Encouraging investment by DB schemes into UK companies). ó ö ö ç ø æ ÷ ì ù è ä ö è ÷ ö ð è è Þ Ö ó ò ì ù ä ÷ è è ö ø ì ÷ ü Þ Ö ì ñ è ö ä ö ÷ ò ø æ ÷ ø ö è ä ñ ç Þ Ö ì ö ÷ è ç ì ä ñ æ ñ ö ö ö è ÷ è è
- Ý ö ø ö ÷ è è ö ö ì ì ì ö Ê ñ è ñ è ä ñ æ è ç ò ò ì è é ò ö pension schemes as investors brings with it an increased focus on the capabilities of ò æ æ ø ó ä ÷ ì ò ñ ä ì ó è ñ ö ì ò ñ ö æ è è ò è Ý ö ø ö ÷ è è ö who a1(and D (egb0E8(and D (egb0E8(and D (egb0E8(and D (egb0E8(and D (egb3ogHC /P <</Lang (en-GB)/MCID 336 >>BDC 000E600

FUND UPDATES

Guaranteed Minimum Pension project

- **Guaranteed Minimum Pension (GMP)**
 $\$ \ddot{o} \ddot{o} \div \text{æ} \ddot{a} \ddot{d} \ddot{e} \text{ ì ñ } \div \ddot{o} \text{ è } \ddot{u} \ddot{i} \ddot{o} \div \ddot{e} \ddot{n} \text{æ} \ddot{e} \text{ ì ñ } \text{É} \ddot{o} \ddot{o} \ddot{i} \ddot{i} + 312$
 when the Government introduced the
 new two-tier state pension. GMP was
 $\text{å} \ddot{o} \ddot{i} \ddot{i} \div \text{ø} \ddot{o} \text{å} \ddot{e} \div \ddot{u} \ddot{e} \ddot{e} \ddot{n} \text{É} \ddot{o} \ddot{o} \ddot{i} \ddot{i} + 312 \text{ ä} \ddot{n} \text{ç} + 331$
 when some pension schemes could
 $\text{è} \ddot{i} \ddot{e} \text{æ} \div \div \ddot{o} \text{æ} \ddot{o} \ddot{n} \div \ddot{o} \ddot{ä} \text{æ} \div \ddot{o} \text{ø} \div \ddot{o} \text{é} \div \ddot{e} \text{è} \ddot{o} \text{è} \text{æ} \ddot{o} \ddot{n} \text{ç} \div \ddot{i} \text{è} \ddot{o}$
 of this scheme (known as SERPS or the

ACCOUNTS

Ýëè Ýõø÷èèö óðèóäðè äñ Êññøäí Òèóðð÷
 äñç Êææððñ÷ó úèìæè èìùèö éðíí çè÷äííö òé äíí
 ÷èè \$ñäñæìäí ÷ðäñðäæ÷ìðñö ÷èä÷ èäùè ÷äíèñ
 place within the UREPF over the year.

Ê æðóü òé ÷èè éðíí Êññøäí Òèóðð÷ äñç
 Êææððñ÷ó ìö äùäíääíè òñ ðèððèð÷ ¢ æðñ÷äæ÷
 ÷èè Òèñöìðñö Ø&æè øöìñè ÷èè æðñ÷äæ÷

WHO TO CONTACT

For general questions you have about the UREPF. If you have any questions about the topics covered in this issue or would like copies of any of the UREPF's governing documents, you should contact:

University of Reading,
Whiteknights, Reading RG6 2AA