

Investment Beliefs

Het fonds heeft de volgende investment beliefs geformuleerd, die de basis vormen voor de invulling van haar beleggingsbeleid.

Doelstelling van de beleggingen

De beleggingen dienen in eerste instantie gericht te zijn op het nu en in de toekomst kunnen voldoen aan de verplichtingen van het pensioenfonds. Risico dient te worden beschouwd in termen van waarschijnlijkheid dat niet aan de verplichtingen voldaan kan worden. Dit betekent zowel het risico dat niet of niet-volledig kan worden geïndexeerd als het risico dat nominale verplichtingen (in eigen beheer opgebouwd vanaf 1 januari 2015) zelfs zouden moeten worden gekort.

Omgaan met risico's

Een goed beleggingsbeleid is gericht op zowel risicobeheer als op het behalen van rendement. Het pensioenfonds onderkent dat rendement alleen kan worden bereikt met het nemen van risico. Andersom vormt risico geen garantie voor het genereren van rendement. Het fonds accepteert daarom marktrisico's waarvoor een verwachte vergoeding wordt behaald. Het pensioenfonds zal de risico's die het neemt periodiek monitoren.

Valutarisico's (die eenvoudig en efficiënt kunnen worden afgedekt) worden door het pensioenfonds afgedekt, omdat daar geen verwachte beloning tegenover staat.

Inrichten van de portefeuille

Diversificatie verhoogt de efficiëntie van het genomen risico en zal de risicorendementsverhouding verbeteren. Het pensioenfonds streeft daarom voldoende diversificatie na bij haar beleggingen.

Vanwege de relatief (nog) beperkte omvang van het belegde vermogen en beperkte capaciteit bij het bestuur voor governance/aansturing van het vermogensbeheer, heeft het pensioenfonds gekozen voor een beheerstructuur, waarbij alle beleggingen bij één vermogensbeheerder zijn ondergebracht.

Het pensioenfonds acht de werkelijkheid op het gebied van beleggingen complexer en weerbarstiger dan uit theoretische modellen volgt. Transparantie en begrip zijn daarom essentieel. Echter, transparantie is geen doel op zich. Transparantie hoeft dan ook niet verder te gaan dan het niveau waarop het bestuur beslissingen neemt. De complexiteit van de beleggingen dient daarbij in overeenstemming te zijn met de kennis en governance binnen de organisatie.

Het pensioenfonds acht sommige markten meer efficiënt dan andere markten. Uitgangspunt van het fonds is te kiezen voor passief beheer. Alleen voor inefficiënte markten zal worden gekozen voor actief beheer, op voorwaarde dat daarvoor een geschikte beheerder kan worden gevonden en acceptabele kosten gelden.

Het pensioenfonds acht het mogelijk om, op middellange termijn, door afwijkingen van de strategische mix extra rendement te genereren. Het belang van de strategische beleggingsmix wordt groter beoordeeld dan dat van actief management en tactisch beheer.

Gebruik van derivaten

Het pensioenfonds hanteert derivaten uitsluitend ter afdekking van balansrisico's en voor het efficiënt sturen van het beleggingsbeleid. Het gebruik van derivaten moet daarbij goed uitlegbaar zijn.

Uitlenen van effecten

Het uitlenen van effecten is niet uitgesloten als de beheerder een goed selectiebeleid heeft inzake tegenpartijen waarmee zaken wordt gedaan en het collateral beleid zodanig is dat de risico's voor het pensioenfonds minimaal zijn. In het huidige mandaat geldt dat securities lending ten behoeve van short selling wordt toegestaan maar beïnvloeding van stemgebruik wordt uitgesloten. De vermogensbeheerder staat securities lending daarom alleen bij vastrentende waarden toe, bij aandelen is securities lending uitgesloten.

Verantwoordelijkheden pensioenfonds en vermogensbeheerder

Het pensioenfonds acht het niet mogelijk om als bestuur dagelijks bezig te zijn met het beleggingsbeleid, maar ziet meer het strategische beleid als haar directe verantwoordelijkheid. Het bestuur stelt dan ook alleen het beleggingsbeleid vast en legt de uitvoering bij andere partijen neer. Uiteraard controleert het bestuur de uitvoering, hierbij geadviseerd door de beleggingscommissie, daarin ondersteund door een externe beleggingsadviseur.

Het pensioenfonds ziet in dat de belangen van het pensioenfonds en uitvoerders zo goed mogelijk met elkaar in overeenstemming moeten zijn om voldoende te functioneren.

Kosten

Het pensioenfonds is kostenbewust en zoekt voornamelijk naar toegevoegde waarde. Vanuit dit oogpunt worden hogere kosten alleen als acceptabel beschouwd, zolang de belegging leidt tot een (verwacht) extra netto rendement.

Verantwoord beleggen

Het pensioenfonds heeft als visie dat het een maatschappelijke verantwoordelijkheid heeft. Hierin past ook maatschappelijk verantwoord beleggen. Het pensioenfonds streeft daarom naar een zo hoog mogelijk financieel rendement op beleggingen met zo beperkt mogelijke gevolgen voor mens en milieu. Het pensioenfonds onderschrijft de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UNPRI). Vermogensbeheerders die worden aangesteld dienen UNPRI te hebben ondertekend.

Daarnaast is het pensioenfonds van mening dat deze zogenaamde ESG-factoren integraal onderdeel dienen te vormen van het beleggingsproces.

Via de vermogensbeheerder stuurt het pensioenfonds actief op naleving van ESG-beleid door:

- uitsluiting;
- stembeleid;
- dialoog (engagement);
- ESG-integratie;
- zover mogelijk: impact investeringen.