

Beleggingsbeginselen

Hieronder volgen de beleggingsbeginselen die het fonds hanteert bij het opstellen van haar beleggingsbeleid.

Spreiding van risico's

Het fonds is van mening dat diversificatie de efficiëntie van het genomen risico verhoogt en de risicorendementsverhouding verbetert. Echter, diversificatie is voor het fonds geen doel op zich. Het fonds neemt beleggingscategorieën in overweging die anders reageren op marktbevingen, doordat deze een lage of een negatieve correlatie hebben met andere beleggingscategorieën. Het fonds ziet diversificatie als een middel om risico's te spreiden. Het fonds maakt ook binnen de beleggingscategorieën gebruik van diversificatiemogelijkheden.

Strategisch allocatie

Het fonds is van mening dat een goed geconstrueerde strategische beleggingsmix belangrijker is voor het lange termijn succes dan actief management binnen de beleggingscategorieën.

Het fonds is van mening dat het de vrijheid dient te hebben om nieuwe beleggingscategorieën aan de strategische mix toe te voegen, mits dit past binnen de geldende risicokaders.

De mate van renteafdekking

Het fonds beschouwt de afwijking van een renteafdekking van 100% op UFR-basis als een risico. Het fonds wijkt uitsluitend af van een renteafdekking van 100% op UFR-basis als het verwacht hiermee extra rendement ten opzichte van de verplichtingen te zullen genereren. Het fonds hanteert specifieke grenzen voor een afwijking van een 100% renteafdekking op UFR-basis.

De mate van renteafdekking wordt, ondanks bovenstaande, in eerste instantie uit praktische overwegingen gebaseerd op de marktrente. Het fonds monitort dat de renteafdekking op UFR-basis dicht bij 100% (of bij een door het fonds lager vastgesteld percentage in een tekort-situatie) blijft.

Tactische asset allocatie

Het fonds is van mening dat het extra rendement kan toevoegen door op middellange termijn af te wijken van de strategische mix. Afwijkingen ten opzichte van de strategische wegingen vinden plaats binnen de vastgestelde bandbreedtes. Het fonds is van mening dat de omvang van deze bandbreedtes beperkt dient te zijn om te voorkomen dat te veel risico wordt genomen.

Actief en passief beheer

Het fonds is van mening dat timing moeilijk is en hierdoor gaat het fonds behoudend te werk bij het aangaan van actieve posities. Het fonds is van mening dat kosten zeker zijn bij actief beheer en dat het extra rendement van actief beheer onzeker is. Het fonds is van mening dat voor de meerderheid van de beleggingscategorieën het niet vanzelfsprekend is om door actief beheer extra rendement toe te voegen. Hierdoor heeft het fonds een voorkeur voor passief beheer.

Indien het fonds actieve posities inneemt, eist het dat het mogelijk is om met de juiste instrumenten en rapportages de risico's vooraf inzichtelijk te kunnen maken en achteraf het relatieve resultaat ten opzichte van het lange termijn strategische beleid te kunnen meten en evalueren.

Kosten

Het fonds vindt het belangrijk om de kosten die verband houden met het beleggingsbeleid goed in ogenschouw te nemen en daarover verantwoording af te leggen richting belanghebbenden. Het fonds probeert hoge kosten te vermijden, aangezien het rendement onzeker wordt geacht. De kostenstructuur dient inzichtelijk te zijn voor het bestuur en uitlegbaar aan belanghebbenden.

Transparantie en complexiteit

Het fonds is van mening dat het niet noodzakelijk is dat het bestuur op ieder niveau exact moet weten hoe de beleggingsportefeuille eruitziet, maar wel dient het bestuur grip te hebben op wat er binnen de beleggingsportefeuille gebeurt.

Transparantie is voor het fonds een doel, zodat bestuurders de beleggingen kunnen doorgronden in termen van rendement en risico en deze kunnen uitleggen aan deelnemers. Het fonds is van mening dat het op ieder moment dieper inzicht moet kunnen verkrijgen en dat de hiervoor benodigde informatie door de vermogensbeheerder onmiddellijk moet kunnen worden aangeleverd.

Het fonds is van mening dat de complexiteit van de beleggingen in overeenstemming dient te zijn met de kennis en governance binnen het pensioenfonds. Indien deze zaken niet in overeenstemming met elkaar zijn, zorgt het bestuur ervoor dat het beleggingsbeleid wordt aangepast aan het niveau binnen het pensioenfonds of dat het niveau van kennis en governance binnen het fonds in overeenstemming wordt gebracht met de complexiteit van de beleggingen.

Derivaten

Het fonds staat het gebruik van derivaten binnen de beleggingsportefeuille toe voor het afdekken van risico's en een efficiënte invulling van de portefeuille. Er wordt in principe niet belegd in derivaten voor het genereren van extra rendement, tenzij er voldoende transparantie bestaat, zodat het bestuur inzicht heeft in de complexiteit en daardoor een volledig begrip heeft van de gebruikte derivaten en de risico's voldoende kan inschatten.

Indien derivaten worden gebruikt, moet het bestuur over risico-analyses beschikken die de effecten op het risicoprofiel, de dekkingsgraad en de portefeuille inzichtelijk maken.

Rolverdeling en uitbesteding

Het fonds kan zelf niet dagelijks bezig zijn met de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het uitvoeren van (delen van) het beleggingsproces binnen het bestuur en haar commissies is niet passend. Het fonds maakt daarom zoveel mogelijk gebruik van een professionele uitvoering.

Het bestuur stelt het beleggingsbeleid vast en de uitvoering ligt bij andere partijen. Het bestuur en de beleggingscommissie dienen actief het beleggingsbeleid vast te stellen en een controle te verrichten op de uitvoering door de vermogensbeheerder. Zij kan zich daarbij laten ondersteunen door adviseurs.

Het fonds acht een transparante afbakening van uitbestede werkzaamheden belangrijk om op die manier alle risico's te kennen, zodat een goede beoordeling van het risico-rendement profiel kan worden uitgevoerd. De selectie van uitvoerders dient op basis van duidelijke criteria plaats te vinden. Tevens dient het bestuur begrip te hebben van het verdienmodel en de belangen van de uitvoerders.

Verantwoord beleggen

Het fonds wenst uitsluitend zaken te doen met vermogensbeheerders die UNPRI hebben ondertekend.

Het fonds is terughoudend om een voortrekkersrol op zich te nemen op het gebied van verantwoord beleggen aangezien de diversiteit van de deelnemers groot is. Indien verantwoord beleggen in de portefeuille plaatsvindt, geeft het fonds er de voorkeur aan om verantwoorde ondernemingen op te nemen (te overwegen) in plaats van niet-verantwoorde ondernemingen uit te sluiten.

Liquiditeit van de beleggingen

Het fonds ziet erop toe dat het merendeel van de beleggingen snel overdraagbaar is.