

Investment Beliefs

Stichting Pensioenfonds SNS REAAL

Investment Beliefs zijn de beleggingsovertuigingen van het pensioenfonds met betrekking tot het balansbeleid, beleggingsbeleid, risicoafdekkingen en beleggingen van het fonds. Zij zijn de basis waarop het bestuur het balansrisicomanagement- en beleggingsbeleid vormgeeft. Ze geven richting aan de keuzes die gemaakt moeten worden ten aanzien van rendement, risico, complexiteit en kosten. Indien omstandigheden hiertoe aanleiding geven, kan het bestuur echter onderbouwd besluiten om hier (tijdelijk) van af te wijken.

Onderstaand volgen de 10 Investment Beliefs van Stichting Pensioenfonds SNS REAAL, telkens gevolgd door een argumentatie en toelichting met betrekking tot het belief. Aansluitend heeft het bestuur een aantal “daaroms” gedefinieerd, die nader ingaan op de strekking en toepassing van het belief.

Het bestuur heeft deze Investment Beliefs vastgesteld in de vergadering van 28 november 2019.

1. Het pensioenfonds neemt bewust en weloverwogen risico's om het benodigde rendement te kunnen realiseren.

1.1. Het pensioenfonds wenst alleen risico's te lopen waar het bewust voor kiest, die passend zijn in relatie tot de doelstellingen van het pensioenfonds en die voldoende kunnen worden gemonitord en beheerst.

Daarom:

- 1.1.1. worden risico's niet alleen kwantitatief in kaart gebracht, maar wordt daarnaast ook nadrukkelijk, integraal, gekeken naar een kwalitatieve beoordeling van risico's
- 1.1.2. besteedt het fonds in haar ABTN, Strategisch Beleggingsbeleid en Dynamisch Balansrisicomanagementbeleid uitgebreid aandacht aan het benoemen, kwantificeren en kwalificeren van diverse risico's, plus de beheersing daarvan
- 1.1.3. ziet het fonds, in samenhang met beleggingen en rendement, de navolgende risico's als meest relevant: Renterisico, inflatierisico, valutarisico, kredietrisico, aandelenrisico, vastgoedrisico, volatiliteitsrisico, liquiditeitsrisico en concentratierisico
- 1.1.4. hanteert het fonds in haar Strategisch Beleggingsbeleid en Dynamisch Balansrisicomanagementbeleid een dekkingsgraadafhankelijk Risicobudget

2. Het pensioenfonds dekt onbeloonde risico's af.

2.1. Het pensioenfonds maakt onderscheid tussen beloonde en onbeloonde risico's. Het pensioenfonds ziet rente- en valutarisico ontwikkelde markten als onbeloonde risico's en dekt deze af wanneer dit kosten-efficiënt mogelijk is.

Daarom:

- 2.1.1. dekt het pensioenfonds haar renterisico grotendeels af, de mate waarin is bepaald in het Dynamisch Balansrisicomanagementbeleid en wordt niet bepaald door een visie op de rente
- 2.1.2. dekt het pensioenfonds haar valutarisico in ontwikkelde markten grotendeels af

3. Het pensioenfonds belegt duurzaam om de welvaart en het welzijn van huidige en toekomstige generaties te bevorderen.

3.1. Het pensioenfonds heeft een intrinsieke motivatie om het vermogen van de deelnemers duurzaam te beleggen. Het bestuur is van mening dat duurzaam beleggen op de lange termijn bijdraagt aan een beter risico- en rendementsprofiel. Tevens is het pensioenfonds zich bewust van haar maatschappelijke rol en de verantwoordelijkheid die daarbij hoort.

Daarom:

- 3.1.1. is duurzaamheid geïntegreerd in het beleggingsbeleid en het doorlopen van de beleggingscyclus
- 3.1.2. bestaat voor het fonds rendement uit financieel rendement, alsmede impact op de maatschappij
- 3.1.3. is actief aandeelhouderschap, het uitoefenen van stemrecht en het actief voeren van de dialoog met een onderneming (engagement), belangrijk om de duurzaamheid en de lange termijn waarde van een belegging te beschermen
- 3.1.4. zet het pensioenfonds, afgewogen naar kostenefficiëntie en beschikbaarheid, de volgende instrumenten in:
 - Voting (stemmen op aandeelhoudersvergaderingen)
 - Engagement (dialoog, beïnvloeden van beleid en gedrag van organisaties/bedrijven)
 - Uitsluitingen
 - Insluitingen, waaronder begrepen Impact Investerings
- 3.1.5. communiceert het bestuur richting de belanghebbenden over de duurzaamheid van de beleggingsportefeuille, waaronder begrepen het maatschappelijk rendement

4. Het pensioenfonds heeft een lange termijn beleggingshorizon en wenst hiervan te profiteren.

4.1. Een significant deel van de verplichtingen van het pensioenfonds heeft een lange termijn horizon, hierdoor is het pensioenfonds goed gepositioneerd om op de korte termijn meer risico's te lopen die zich naar verwachting op de lange termijn uitbetalen. De keuzemogelijkheden die samenhangen met de lange termijnhorizon worden echter wel begrensd door wet- en regelgeving en het toezichtkader.

Daarom:

- 4.1.1. wenst het pensioenfonds te profiteren van de (il)liquiditeitspremie die sommige beleggingen bieden
- 4.1.2. kan het pensioenfonds beleggen in categorieën die - over een langere periode - gemeten een goed rendement behalen, ondanks een achterblijvend rendement op de meer korte termijn
- 4.1.3. accepteert het pensioenfonds de korte termijn fluctuaties die het gevolg zijn van factoren als sentiment en tijdelijke liquiditeitsverstoringen, indien de lange termijn doelstellingen daarmee gediend zijn

5. De Strategische Asset Allocatie bepaalt het beleggingsresultaat.

- 5.1. De strategische invulling van de portefeuille naar beleggingscategoriën en mate van afdekking van risico's als rente en valuta hebben een grotere invloed op het beleggingsrendement en risico dan de invulling van de categorieën.

Daarom:

- 5.1.1. dient het bepalen, monitoren en evalueren van de Strategische Asset Allocatie de meeste aandacht van het bestuur te krijgen
- 5.1.2. maakt het pensioenfonds een zorgvuldige afweging bij het kiezen van de benchmark van een beleggingscategorie
- 5.1.3. wordt bij de bepaling van het Strategische Beleggingsbeleid en het Dynamisch Balansrisicomanagementbeleid ook nadrukkelijk gekeken naar de impact van extreme marktomstandigheden (d.m.v. scenario's) op de financiële gezondheid van het pensioenfonds

6. Een dekkingsgraadafhankelijk risicobudget stelt het fonds in staat om zowel te sturen op bescherming van de nominale aanspraken als het nastreven van een reële ambitie.

- 6.1 Het pensioenfonds hanteert een Dynamisch Balansrisicomanagementbeleid om sturing en uitvoering te geven aan haar streven om ingeval van lage dekkingsgraden de nominale rechten zoveel mogelijk te beschermen, zonder daarbij de kansen op het bevorderen van een herstel ervan uit het oog te verliezen. En anderzijds om bij hoge dekkingsgraden de reële rechten zoveel mogelijk zeker te stellen. Het beschikbare risicobudget is hierbij kader stellend en randvoorwaardelijk.

Daarom:

- 6.1.1. heeft het pensioenfonds in haar Dynamisch Balansrisicomanagementbeleid dekkingsgraadregio's gedefinieerd, waaraan, qua risicoafdekkingen en beleggingen, variërende strategische asset allocaties (beleggingsmixen) , als default, zijn gekoppeld
- 6.1.2. kiest het pensioenfonds op basis van marktwaarderingen en naar aanleiding van de dekkingsgraad ervoor om haar beleid tijdelijk aan te passen (dynamische asset allocatie)

7. Het pensioenfonds zet diversificatie efficiënt in ter verbetering van het risico-rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille.

- 7.1. Door het vermogen te spreiden over meerdere risico- en rendementsbronnen wordt een meer robuust, minder volatiel beleggingsresultaat behaald.

Daarom:

- 7.1.1. spreidt het pensioenfonds het vermogen over meerdere risicobronnen en beleggingscategoriën.
- 7.1.2. selecteert het fonds beleggingen die inspelen op verschillende risico-rendementsbronnen
- 7.1.3. hanteert het pensioenfonds een minimumgewicht per beleggingscategorie, zodat iedere categorie een merkbare toevoeging geeft en de voordelen opwegen tegen de additionele kosten (complexiteit, governance, etc.)

8. Het investment governance budget van het pensioenfonds wordt afgestemd op de gekozen beleggingsoplossing en de complexiteit van de beleggingsportefeuille.

- 8.1. Het investment governance budget (het geheel van kennis, beschikbare tijd en aanwezige processen om het beleggingsbeleid aan te sturen en te monitoren) wordt door het bestuur vastgesteld en indien noodzakelijk aangepast om aan te blijven sluiten bij de complexiteit van het beleggingsbeleid. Een sterke en volledige investment governance is nodig voor het succesvol opnemen en monitoren van complexe strategieën en beleggingsoplossingen.

Daarom:

- 8.1.1. sluit het pensioenfonds van tevoren geen categorieën uit vanwege hun complexiteit. In de uiteindelijke afweging om een categorie op te nemen wordt de investering in additioneel investment governance budget expliciet meegenomen
- 8.1.2. zal gebruik gemaakt worden van extra interne en/of externe kennis/partijen om het investment governance budget te vergroten

9. Actief beheer kan waarde toevoegen.

- 9.1. Het pensioenfonds heeft geen absolute voorkeur voor actief of passief beheer. In bepaalde markten zijn mogelijkheden aanwezig om door actief- of passief beheer, of een combinatie daarvan, waarde toe te voegen.

Daarom:

- 9.1.1. dient de uiteindelijke keuze voor actief of passief situatie specifiek te worden gemaakt en voldoende te worden onderbouwd
- 9.1.2. maakt het pensioenfonds de afweging tussen actief/passief beheer op basis van een investment case
- 9.1.3. maakt het pensioenfonds gebruik van een gedegen en vooraf gedefinieerd proces voor het bepalen van selectie- en monitoringcriteria met betrekking tot managers en beleggingsoplossingen en het vinden, contracteren en monitoren van actieve beheerders
- 9.1.4. krijgen actieve vermogensbeheerders de ruimte om hun waarde te laten zien binnen een zorgvuldig afgebakend mandaat, waarin hun beleggingsvrijheden nadrukkelijk zijn vastgelegd
- 9.1.5. worden actieve beheerders beoordeeld over een termijn die aansluit bij hun beleggingsstijl. Het pensioenfonds kan beheerders selecteren die niet ieder jaar de geselecteerde benchmark verslaan, maar wel over een langere periode naar verwachting hiertoe in staat (zullen) zijn

10. Rendement na kosten is belangrijker dan het absolute kostenniveau.

- 10.1. Het behaalde nettorendement van een belegging is belangrijker dan de hoogte van de vergoeding die aan de beheerder wordt betaald. Het kostenniveau van een belegging kent echter haar grenzen en dient uitlegbaar te zijn.

Daarom:

- 10.1.1. sluit het pensioenfonds bij voorbaat geen beleggingen uit vanwege de kosten(structuur)
- 10.1.2. is het betalen van een relatief hoge beheervergoeding te rechtvaardigen en uit te leggen wanneer een beheerder veel waarde toevoegt
- 10.1.3. heeft het pensioenfonds in geval van een performance fee strikte eisen waaraan een dergelijke structuur dient te voldoen. Een performance fee kan leiden tot perverse prikkels