

De beleggingsovertuigingen van Pensioenfonds PostNL

De Nederlandse Bank (toezichthouder) eist dat het beleggingsbeleid van een pensioenfonds voldoet aan de beginselen van onder andere kwaliteit en risicospreiding. Het pensioenfonds gebruikt hiervoor beleggingsovertuigingen. Zij vormen een belangrijke rol in het beleggingsproces omdat zij een kader vormen voor genomen en toekomstige beleggingsbeslissingen.

De zes beleggingsovertuigingen van Stichting Pensioenfonds PostNL

1. Beleggingsrisico nemen loont

Risico en rendement gaan hand in hand. Hoe hoger het risico, hoe hoger het te verwachten rendement. Het 'rendement' geeft aan wat de opbrengst van beleggingen is. Het pensioenfonds is van mening dat een belegging in aandelen op lange termijn tot een hoger rendement leidt dan een belegging in staatsobligaties, die minder risico met zich meebrengt.

In financiële markten kennen beleggingscategorieën met een hoger risico op lange termijn normaliter ook een hoger rendement. Beleggers vereisen voor het nemen van risico een vergoeding, een risicopremie. Hoewel deze vergoeding kan fluctueren in de tijd, gelooft het pensioenfonds in het bestaan van positieve risicopremies, onder meer voor kredietverstrekking, economisch eigendom en illiquiditeit. Een pensioenfonds kan van deze premies profiteren en dit draagt bij aan de doelstelling om op korte- en lange termijn zo hoog mogelijke reële pensioenaanspraken en pensioenrechten te verstrekken.

En daarom:

- Heeft het pensioenfonds niet alleen een matching portefeuille die de waardeontwikkeling van de verplichtingen nabootst, maar ook een rendementsportefeuille. De optimale verhouding tussen beide sub-portefeuilles wordt middels ALM-onderzoek bepaald en sluit aan bij de gedefinieerde risicohouding;
- Belegt het pensioenfonds in beleggingscategorieën waarvan het rendement een risicopremie voor bijvoorbeeld kredietrisico, eigendomsrisico en/of illiquiditeit bevat;
- Evalueert het pensioenfonds regelmatig in hoeverre in de dan geldende marktomstandigheden de risicopremies in verhouding staan tot de risico's;
- Accepteert het pensioenfonds tot op zekere hoogte korte termijn waardefluctuaties om op lange termijn risicopremies te kunnen oogsten.

2. Diversificatie voegt waarde toe

Het pensioenfonds belegt in een mix van verschillende beleggingssoorten zoals aandelen, obligaties, vastgoed en alternatieve beleggingen. Deze spreiding zorgt ervoor dat het risico van beleggen vermindert.

Spreiding van de beleggingsportefeuille over verschillende beleggingscategorieën verlaagt het totale risico van de beleggingen. Dit is vooral het geval wanneer categorieën niet (of slechts in beperkte mate) met elkaar meebewegen. Door zorgvuldige diversificatie is het mogelijk om voor hetzelfde risiconiveau een hoger rendement te behalen, hetgeen bijdraagt aan het realiseren van de doelstellingen van het pensioenfonds.

En daarom:

- Zorgt het pensioenfonds binnen de totale portefeuille en binnen de diverse deelportefeuilles voor voldoende spreiding.
- Kijkt het pensioenfonds bij de beoordeling van beleggingsvoorstellen naar de onderliggende risicofactoren en de behaalbare spreidingsvoordelen ten opzichte van de overige beleggingen.

3. Eenvoud als vertrekpunt

Beleggingen moeten een duidelijk doel hebben. Doelen zijn bijvoorbeeld verwacht rendement, het afdekken van risico's of spreiding. Het doel is om zoveel mogelijk rendement te realiseren binnen vastgestelde risico's. Daarbij is het belangrijk niet geconfronteerd te worden met risico's die vooraf niet zijn ingeschat. Bij complexere producten is de kans groter dat dit zich voor zal doen.

En daarom:

- Belegt het pensioenfonds uitsluitend in beleggingscategorieën waarvan het de fundamenteën kan begrijpen en uitleggen en waarover transparante en tijdige informatie beschikbaar is.
- Kiest het pensioenfonds in geval van een keuze tussen vergelijkbare eenvoudige en complexe oplossingen altijd voor de meest eenvoudige.
- Is het in het algemeen te prefereren om zo min mogelijk schakels in de beleggingsuitvoering toe te voegen.
- Heeft het pensioenfonds indien mogelijk een voorkeur voor een fysieke invulling van de beleggingsportefeuille en wordt terughoudend omgegaan met niet-lineaire derivaten.
- Zorgt het pensioenfonds dat de beschikbare tijd, kennis en kunde aansluit bij de vereisten die volgen vanuit de complexiteit van de beleggingsportefeuille.

4. Passief beheer, tenzij actief naar verwachting meer oplevert

De beleggingen worden actief én passief beheerd. Actief beheer wil zeggen, dat je een beter rendement probeert te behalen dan de beleggingscategorie die je volgt. Je probeert de markt te verslaan. Het tegenovergestelde is passief beheer. Hierbij probeer je de markt niet te verslaan maar te volgen en een vergelijkbaar rendement te halen. Actief beleggen is meestal duurder dan passief beleggen. Daarom belegt het pensioenfonds eigenlijk altijd passief behalve als verwacht wordt dat actief beleggen meer oplevert.

Verwachte rendementen zijn onzeker, kosten zijn zeker. Uit (academisch) onderzoek (bijv. S&P Dow Jones 2016, Morningstar 2018) is gebleken dat het lastig is voor vermogensbeheerders om op consistente wijze het marktgemiddelde (na aftrek van kosten) te verslaan. Dit geldt vooral voor efficiënte beleggingsmarkten waar informatie zeer snel in de koersen wordt verwerkt. In dergelijke situaties is het in het belang van de deelnemers van het pensioenfonds om voor een geschikte en kostenbewuste passieve invulling van beleggingsstrategieën te kiezen. Onder passief beheer wordt het efficiënt volgen van een representatieve marktindex verstaan.

En daarom:

- Belegt het pensioenfonds passief in een beleggingscategorie tenzij dit niet mogelijk is of er een overtuigende casus aanwezig is voor actief beleggen.
- Zal actief beheer slechts in beperkte mate aanwezig zijn in de portefeuille.
- Wordt de toegevoegde waarde van actief beheer regelmatig geëvalueerd.
- Besteedt het fonds aandacht aan een zorgvuldige keuze van de benchmark in geval van passief beheer, inclusief de mogelijkheden van maatwerk en alternatieve wegingsmethodieken.

5. Het voegt waarde toe om de eerste te zijn

Het pensioenfonds vindt het belangrijk om steeds op zoek te zijn naar nieuwe beleggingssoorten of aanvullingen op bestaande beleggingen, die passen bij de andere beleggingsovertuigingen. Beleggers

die als eerste in een nieuwe beleggingssoort stappen krijgen de hoogste risicovergoedingen. In de loop van de tijd worden deze vergoedingen minder.

Het pensioenfonds vindt het belangrijk om steeds op zoek te zijn naar nieuwe beleggingssoorten of aanvullingen op bestaande beleggingen, die passen bij de beleggingsovertuigingen. Wanneer zich aantrekkelijke beleggingskansen voordoen, dan ontvangen beleggers die hier als eerste instappen veelal de hoogste risicovergoeding. Naarmate meerdere beleggers deze beweging volgen, wordt de vergoeding geleidelijk lager.

En daarom:

- Staat het pensioenfonds in beginsel open voor nieuwe beleggingsmogelijkheden.
- Verwacht het pensioenfonds van de uitbestedingspartijen een proactieve en nieuwsgierige opstelling.
- Worden bestaande beleggingen periodiek geëvalueerd ten opzichte van de oorspronkelijke beweegredenen om hier in te beleggen.

6. Maatschappelijk verantwoord beleggen verlaagt het risicoprofiel

Het pensioenfonds handelt volgens het principe van 'maatschappelijk verantwoord beleggen'. Dit houdt in dat het pensioenfonds bijvoorbeeld niet belegt in bedrijven of bedrijfstakken die betrokken zijn bij de productie van omstreden wapens. Mede daarmee geeft het pensioenfonds invulling aan 'Maatschappelijk Beleggen' en wordt het imago van het pensioenfonds niet beschadigd. Het gaat dan om een aantal bedrijven die zelf omstreden wapens produceren of hieraan onderhoud verrichten. Zoals bijvoorbeeld anti-persoonsmijnen, chemische en biologische wapens, verarmd uranium munitie, nucleaire wapens, clusterbommen en witte fosfor.

Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat beleggingen die maatschappelijk verantwoord zijn een lager risicoprofiel hebben, niet alleen voor de reputatie maar zeker ook financieel. Dit wordt bovendien ondersteund door recent onderzoek (bijv. SPIL 2017, Deutsche Asset & Wealth Management 2016). Het pensioenfonds zet haar middelen in om maatschappelijk verantwoord te beleggen waardoor een bijdrage wordt geleverd aan een duurzame samenleving. Uit onderzoek is gebleken dat de achterban van het pensioenfonds ook waarde hecht aan MVB, net als de sponsor. Een goed pensioen gaat niet alleen om welvaart maar ook om (maatschappelijk) welzijn.

En daarom:

- Zal het pensioenfonds bij alle beleggingsbeslissingen maatschappelijke effecten in de afwegingen betrekken.
- Zal het pensioenfonds haar middelen inzetten om maatschappelijk verantwoord te beleggen waardoor een positieve bijdrage wordt geleverd aan een duurzame samenleving.
- Heeft het pensioenfonds binnen het MVB specifieke thema's gekozen waar het fonds actief aan wenst bij te dragen: goede gezondheid en welzijn, klimaatactie in combinatie met betaalbare en duurzame energie.
- Maakt het pensioenfonds binnen het MVB beleid gebruik van meerdere instrumenten, zoals ESG integratie, stembeleid, screening, uitsluitingen en thematische beleggingen.
- Verwacht het pensioenfonds van haar uitbestedingspartijen maatschappelijk verantwoord gedrag.

Verder belegt het pensioenfonds niet in landen waar mensenrechten worden geschonden. Ook gebruikt het pensioenfonds haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Het pensioenfonds houdt zich aan richtlijnen van belangrijke instanties zoals de VN Veiligheidsraad, Common Foreign and Security