

Beleggingsbeginselen

SPOA hanteert een aantal beleggingsbeginselen die een kader vormen bij de besluitvorming over de vormgeving van het beleggingsbeleid. Ze vormen de overtuigingen van SPOA over normen en ambities, het beleggingsproces, de werking van financiële markten en de wijze van uitvoering. De beleggingsbeginselen zijn breder van opzet dan investment beliefs die zich alleen uitspreken over de werking van financiële markten.

Beleggingsbeginsel 1 en 2 betreffen normen en ambities. Beleggingsbeginsel 3, 4 en 5 beschrijven het beleggingsproces. Beleggingsbeginsel 6, 7 en 8 hebben betrekking op de werking van financiële markten. Beleggingsbeginsel 9 tenslotte betreft de wijze van uitvoering.

1. De pensioenverplichtingen zijn bepalend voor de wijze van beleggen: het fonds is een lange termijn belegger.

Toelichting: Om alle pensioenen nu en in de toekomst te kunnen uitkeren moet het fonds over voldoende vermogen beschikken in relatie tot de verplichtingen. Daarnaast heeft het pensioenfonds de ambitie om de pensioenen te indexeren.

Daarom:

- Stemt het bestuur het beleggingsbeleid af op de aard van de verplichtingen van het fonds.
- Stuur het fonds op ontwikkeling van de totale balans en dan pas de invulling van de beleggingen. Hierbij geldt dat het balansrisico in lijn is met de risicohouding van het bestuur. De mate van rentafdekking vormt een integraal onderdeel van het balansrisico. Het fonds heeft geen korte termijn visie op de rente. Het fonds gelooft wel op de lange termijn in mean reversion van rentes.
- Richt het fonds zich in zijn beleggingsbeleid in eerste instantie op de lange termijn, maar worden de korte termijn risico's expliciet beoordeeld. Om te voorkomen dat de financiële situatie verslechtert, stuurt het fonds expliciet op het vermijden van het bereiken van de kritieke dekkingsgraad.
- Wil het fonds niet meer risico's nemen dan strikt noodzakelijk om de ambitie te realiseren.

2. Maatschappelijk verantwoord beleggen is belangrijk, maar dient wel bij te dragen aan de doelstelling van het pensioenfonds.

Toelichting: De verantwoordelijkheid van SPOA gaat verder dan een goede afweging tussen risico en rendement. Het fonds is zich bewust van de invloed die hij als belegger kan uitoefenen. Tegelijkertijd dient maatschappelijk verantwoord beleggen bij te dragen aan de doelstelling van het fonds.

Daarom:

- Vormt MVB impact een integraal onderdeel van de besluitvorming.
 - Voert het fonds een MVB-beleid waarover verantwoording wordt afgelegd.
 - Heeft het fonds ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum en op het kostenniveau.

3. Het strategische beleggingsbeleid is de belangrijkste keuze in relatie tot het rendement en risico.

Toelichting: De financiële ontwikkeling van het fonds wordt vooral gedreven door de strategische assetallocatie. Onder strategische assetallocatie verstaat SPOA in welke beleggingscategorieën wordt belegd, inclusief de looptijd van vastrentende beleggingscategorieën (renteafdekking) en de valuta van de beleggingscategorieën.

Daarom:

- Besteedt het bestuur veel aandacht aan het vaststellen van het strategisch beleid en is de bestuurlijke focus gericht op hoofdlijnen.
- Wordt jaarlijks geëvalueerd aan de hand van een lange termijn analyse (ALM-light studie) om te toetsen of de lange termijn strategie nog past bij het fonds.
- Belegt het fonds conform het strategisch beleggingsbeleid en voert het fonds geen tactisch beleid waarbij wordt ingespeeld op beleggingsmogelijkheden met een korte termijn horizon gebaseerd op marktvisie.

4. Kosten zijn belangrijk. Daarom moeten ze inzichtelijk zijn.

Toelichting: SPOA hecht grote waarde aan een kostenbewuste uitvoering. De kosten bepalen immers mede de uiteindelijke pensioenuitkering.

Daarom:

- Heeft het fonds volledig inzicht in alle kosten die aan het beheren van het vermogen verbonden zijn.
- Bevatten vergoedingen geen perverse prikkels.

5. Het beleggingsbeleid moet uitlegbaar zijn.

Toelichting: SPOA wil een uitlegbaar beleggingsbeleid voeren waarbij het bestuur ook bij negatieve resultaten kan uitleggen waarom bepaalde beleggingsbeslissingen zijn genomen.

Daarom:

- Belegt het fonds alleen in categorieën die het bestuur op hoofdlijnen begrijpt. Onder begrijpen verstaat het fonds dat het de karakteristieken van de belegging kan uitleggen aan de achterban.
- Belegt het fonds alleen als het vooraf en gedurende de belegging weet waarin men belegt.
- Doet het bestuur wat nodig is om complexe beleggingscategorieën te doorgronden als aannemelijk gemaakt kan worden dat deze toegevoegde waarde hebben voor het fonds. De beleggingscommissie dient tevens een beleggingscategorie op het niveau van de beleggingsinstrumenten te kunnen doorgronden.

6. Risico vereist een extra rendement.

Toelichting: SPOA is bereid om beleggingsrisico te accepteren indien dat wenselijk is om de ambitie te realiseren. Het fonds is alleen bereid beleggingsrisico te accepteren indien daar naar verwachting een additioneel rendement tegenover staat.

Daarom:

- Vereist het fonds een risicopremie voor risicovolle beleggingen.
- Beoordeelt het bestuur periodiek de toegevoegde waarde (risicopremies) van elke beleggingscategorie. Risico's zijn niet constant en kunnen verschuiven over de tijd. Moet de risicopremie voorafgaand aan de investering kunnen worden onderbouwd (door middel van bijvoorbeeld een kasstroom). Vereist het fonds een hoger rendement indien het vermogen langer wordt weggezet. Illiquiditeit kan een bron van rendement zijn. Heeft het fonds geen langetermijnvisie op de valutakoersen. De verplichtingen zijn in Euro en de beleggingen bij voorkeur ook (mits efficiënt). Het fonds richt zich derhalve op het beheersen van valutarisico's. Worden risico's waartegen geen beloning staat zoveel mogelijk gemitigeerd of beheerst.

7. Diversificatie over beleggingscategorieën voegt waarde toe door het verbeteren van de risico/rendementsverhouding.

Toelichting: Diversificatie zorgt voor spreiding van risico's en voorkomt concentratierisico's. SPOA is zich bewust van de beperkingen van diversificatie: in extreme markomstandigheden kunnen diversificatie-voordelen wegvallen.

Daarom:

- Spreidt het fonds de risico's door het vermogen te investeren in meerdere beleggingscategorieën.
- Wordt er binnen een beleggingscategorie in meerdere titels/emittenten belegd om risico's te spreiden.
- Moet een beleggingscategorie voldoende omvang ten opzichte van het totale vermogen hebben om diversificatievoordeel op te kunnen leveren.
- Ligt de lat om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen hoog: er moet sprake zijn van een onderscheidende bron van risico/rendement ten opzichte van de portefeuille.
- Is het fonds voorzichtig in het gebruik van statistische maatstaven (risicobudget, tracking error), omdat daarin onzekere diversificatie-aannames worden gedaan die in tijden van stress (mogelijk) niet opgaan.

8. Het pensioenfonds belegt actief, als er ruimte is om waarde toe te voegen met een actieve invulling.

Toelichting: Het structureel toevoegen van waarde door actief beheer is moeilijk, met name in ontwikkelde markten. Actief beheer leidt bovendien veelal tot hogere uitvoeringskosten. Om die reden zal het fonds altijd de afweging maken of actieve invulling waarde toevoegt.

Daarom:

- wordt voor elke beleggingscategorie in de investment case een expliciete keuze gemaakt tussen actief of passief beleggen.
- Belegt het fonds alleen actief indien daar op lange termijn een hoger verwacht rendement of een lager verwacht risico tegenover staat of de beleggingscategorie zich niet leent voor passieve uitvoering.

9. Een professionele organisatie voegt waarde toe.

Toelichting: SPOA wil een klantgericht pensioenfonds zijn, gericht op de deelnemers. Het belang voor de deelnemers is groot en daarom streeft het fonds naar een professionele organisatie. Het pensioenfonds heeft onvoldoende omvang om zelf het vermogensbeheer te voeren. Om die reden is het operationele vermogensbeheer uitbesteed.

Daarom:

- Heeft het fonds een duidelijke governance structuur.
- Hanteert het fonds eenduidige verantwoordelijkheden in de eigen organisatie en bij externen. Wanneer verantwoordelijkheden eenduidig zijn verankerd komt dit het risicobeheer ten goede.
- Worden delen van het beleggingsproces uitbesteed.
- Wordt het vermogensbeheer gespreid over beheerders om risico te reduceren.
- Voert het fonds met enige regelmaat beoordelingen uit op de kwaliteit van de dienstverlening van de vermogensbeheerders.
- Is risicomanagement geïntegreerd in het beleggingsproces.