

BELEGGINGSBEGINSELEN



De *investment beliefs* vormen de algemene overtuiging van het pensioenfonds ten aanzien van beleggen en de houding ten aanzien van de risico's. Bij het bepalen van ons beleggingsbeleid hanteren wij de volgende uitgangspunten:

1. De primaire doelstelling van het pensioenfonds is het realiseren van een geïndexeerd pensioen ten behoeve van haar deelnemers. Het beleggingsbeleid en de daarmee gepaard gaande risico's staan volledig ten dienste van het realiseren van deze doelstelling.

Toelichting:

De beleggingsrisico's moeten passen binnen de lange termijn doelstelling van het fonds dat gebaseerd is op een ambitie om de pensioenen met 3% te indexeren. Tegelijk worden de risico's voor de kortere termijn beheerst.

2. Wij streven naar een maximaal begrip van de te gebruiken beleggingsinstrumenten.

Toelichting:

Er is geen noodzaak om een dusdanige kennis te bezitten dat men zelf in staat zou zijn de beleggingen te beheren. Indien noodzakelijk wordt externe deskundigheid ingeschakeld om het begrip te verhogen.

3. Wij geloven in het bestaan van risicopremies. Wij zijn bereid beleggingsrisico's te lopen wanneer daar een voldoende hoog verwacht rendement tegenover staat.

Toelichting:

Door het beleggen in beleggingscategorieën met een hoger risicoprofiel is het fonds in staat een rendement te behalen dat hoger is dan een risicovrij rendement.

4. Wij geloven in het bestaan van een illiquiditeitspremie. Vanwege onze lange termijn beleggingshorizon zijn wij in staat deze te incasseren. We beoordelen periodiek de liquiditeit die het fonds nodig heeft voor het uitbetalen van haar verplichtingen op kortere termijn.

Toelichting:

Door middel van de risicorapportage met daarin liquiditeitstoets van de diverse beleggingen krijgt het fonds inzicht in haar liquiditeitspositie.

5. SPF wil uitsluitend beleggen in categorieën waarvan de opbrengst afkomstig is uit de reële economische sfeer.

Toelichting:

Opbrengsten van beleggingscategorieën zijn uiteindelijk afkomstig uit kasstromen, dat wil zeggen dividend uit winst, rente op leningen, huur uit verhuur vastgoed en de financiële vergoedingen voor het ter beschikking stellen van infrastructuur. Financiële instrumenten worden alleen gebruikt voor het mitigeren van risico's en niet als beleggingsinstrument.

6. We spreiden de portefeuille optimaal om het beleggingsrisico van de portefeuille te reduceren, zonder dat spreiden een doel op zich is.

Toelichting:

Het fonds spreidt haar beleggingen over verschillende beleggingscategorieën. Binnen een beleggingscategorie wordt opnieuw gespreid over een groot aantal individuele titels. Tegelijk waakt het fonds er voor dat er geen sprake is van overdiversificatie.

7. We sturen het renterisico van de balans, als instrument om de financiële gezondheid van het pensioenfonds te beheersen.

Toelichting:

Om renterisico te verminderen wordt een deel van dit risico afgedekt. Daarnaast wens je ook altijd de mogelijkheid open te houden om te profiteren van stijgende rentes.

8. Het gebruiken van bestaande benchmarks heeft onze voorkeur, mits deze aansluiten bij de doelstelling van het pensioenfonds.

Toelichting:

Een benchmark is bedoeld om het universum af te bakenen en om performance te meten. Daarnaast kan het uiteraard voorkomen dat voor bepaalde beleggingen standaard benchmarks niet voldoen, zoals het geval is bij de integrale portefeuille waarbij de benchmark op maat is gemaakt.

9. Als we een vermogensbeheerder ruimte geven om af te wijken van een benchmark, doen we dat doelbewust.

Toelichting:

In essentie draait dit belief over de keuze tussen actief versus passief beleggen. Er wordt bewust voor actief beleggen gekozen, maar er kunnen zich momenten voordoen dat er (tijdelijk) voor passieve invulling gekozen wordt.

10. Wij toetsen en laten onze beleggingen toetsen op transparantie, gebaseerd op onze eisen ten aanzien van tijdigheid, juistheid en volledigheid.

Toelichting:

Wij toetsen dit o.a. via rapportages, notities en andere aanvullende informatie. Deze moet dus tijdig, juist en volledig zijn. Wij realiseren ons dat niet aan alle beleggingen dezelfde eisen ten aanzien van transparantie gesteld kunnen worden.

11. Wij vinden het belangrijk om er actief voor te zorgen dat onze beleggingsportefeuille zoveel mogelijk gevrijwaard is van maatschappelijk onwenselijke activiteiten volgens ons MVB beleid. Het pensioenfonds streeft ernaar om over een steeds groter gedeelte van de portefeuille een verantwoord beleggingsbeleid te voeren.

Toelichting:

Verantwoord beleggen is niet de belangrijkste drijfveer bij het inrichten van de portefeuille, maar er is wel een ambitie om MVB een steeds prominentere rol te laten spelen in de portefeuille. Wij accepteren daarom dat –binnen grenzen- er verschillen kunnen ontstaan in het resultaat tegenover de benchmark.

12. Bij de vormgeving en doorontwikkeling van het MVB beleid zal het fonds het risico-rendement perspectief van beleggingen in combinatie met het maken van sociale- of milieuafwegingen als belangrijke drijfveren meenemen.

Toelichting: Deze drijfveren zijn bepaald vanuit het perspectief van de fysiotherapeut als deelnemer. Wij geloven dat het integreren van duurzaamheidsinformatie niet ten koste van het rendement/risico gaat.

13. Bij toepassing/uitbreiding van het MVB-beleid nemen wij het kostenaspect ervan te allen tijd in overweging.

Toelichting: Wij zullen bij het inzetten van MVB-instrumenten & oplossingen altijd meewegen of de kosten in verhouding staan tot de reikwijdte en effect op de beleggingsportefeuille.

14. Wij hebben gekozen voor gedelegeerd eigen beheer, waarbij werkzaamheden aan diverse partijen uitbesteed zijn. Mogelijke belangentegenstellingen tussen het fonds en deze partijen worden transparant gemaakt en begrensd. Tegelijk wordt gezorgd voor voldoende countervailing power door voortdurende professionalisering van het bestuur en ondersteuning door inhoudelijke experts op relevante onderdelen.

Toelichting:

Bestuur van, voor en door fysiotherapeuten is in het beste belang van de fysiotherapeut. Alignment of interest tussen bestuur en deelnemer is de achtergrond van dit belief. De begrenzing van mogelijke belangentegenstellingen vindt plaats door het vastleggen van afspraken in contract, SLA en richtlijnen.

15. Kosten zijn belangrijk dus beoordelen wij beleggingen op het rendement na kosten. Per beleggingsonderwerp wegen wij de kosten van de alternatieven tegen elkaar af, waarbij de eis van kwaliteit zwaar weegt.

Toelichting:

We gaan niet automatisch voor de goedkoopste oplossing, maar beoordelen de kwaliteit op basis van vooraf vastgestelde criteria . Wij kijken zowel naar de absolute hoogte van de kosten als de kosten in relatie tot de omvang van het mandaat.

16. Doordat valutarisico een onbeloofd risico is, dekt het pensioenfonds het valutarisico grotendeels af. Hierdoor daalt het portefeuillerisico terwijl het verwachte rendement gelijk blijft.

Toelichting: Valutarisico ontstaat doordat sommige beleggingen in vreemde valuta luiden terwijl de verplichtingen in euro luiden. Bij de omvang van afdekking van valutarisico is het uitgangspunt dat er geen lange termijn premie is voor het risico dat gepaard gaat met openstaand valuta-exposure. Dat hoeft niet te betekenen dat het valutarisico altijd volledig wordt afgedekt. Operationele aspecten, transactiekosten en diversificatievoordelen kunnen daarbij een rol spelen.