



Onze 10 Beleggingsbeginselen

Duurzaam Beleggen: Een positieve bijdrage aan het klimaat

1. Het nemen van beleggingsrisico's vergroot de kans op een aantrekkelijk rendement op de lange termijn

Pensioenpremies hebben gemiddeld een lange beleggingshorizon. Resultaten uit het verleden laten zien dat zakelijke waarden over de lange termijn meer rendement opleveren dan vastrentende waarden. Door meer beleggingsrisico's te nemen als de pensioendatum nog ver weg is, vergroten wij de kans op een aantrekkelijk rendement over de hele beleggingshorizon, met als doel een zo goed mogelijk pensioen. Daarom loont het om een groot deel van het pensioenkapitaal voor een groot deel van de tijd in zakelijke waarden te beleggen.

2. De strategische allocatie is het meest bepalend voor het eindresultaat

Bij een lange beleggingshorizon is de verdeling van de beleggingen over de verschillende vermogenscategorieën (strategische allocatie) de meest bepalende factor voor het beleggingsresultaat. Daarom streven wij naar een optimale verhouding tussen rendement en risico over de hele termijn. Wij maken de afweging: welke risico's vinden wij acceptabel en worden beloond? En welke risico's vinden wij niet acceptabel en moeten worden vermeden of verkleind? Als de pensioendatum nog ver weg is, is de beleggingsportefeuille gericht op de beloning van risico's (rendement). Naarmate de pensioendatum dichterbij komt, worden de risico's stapsgewijs verkleind om het pensioenresultaat te beschermen.

3. Wij geloven niet dat actief beheer bijdraagt aan een beter pensioenresultaat

Bij een actief beleggingsbeleid hebben fondsmanagers de vrijheid om af te wijken van de strategische allocatie op basis van kortetermijn marktontwikkelingen en -sentimenten.

Wij passen dit niet toe vanwege:

- de kostenverhogende werking;
- de extra risico's, zoals interpretatie van marktontwikkelingen en timing;
- het gebrek aan bewijs dat actieve beleggingen over een langetermijn beter presteren dan de index.

4. Wij geloven wel dat factorbeleggen waarde kan toevoegen

Bij factorbeleggen hebben fondsmanagers beperkte vrijheid om binnen de index de aantrekkelijkste aandelen te selecteren. Dit doen zij door ondernemingen binnen de index of een hogere of lagere weging te geven op basis van bepaalde factoren zoals waardering, de koers trend of de winstgevendheid. Door een toename in de hoeveelheid data over bedrijven en markten en een grotere rekenkracht om zinnige verbanden te vinden, is gebleken dat door factorbeleggen structureel rendement kan worden toegevoegd aan de indexportefeuille. Deze factor beleggingsstrategieën zijn voor ons tegen zeer lage kosten beschikbaar. Op basis van track record en kostenefficiëntie kan worden gekozen voor het toepassen van factorbeleggen bovenop een passief beleid.

5. Diversificatie is nodig om de kans op een afwijkend pensioenresultaat te verkleinen

Door te diversificeren over en binnen beleggingscategorieën, verkleinen we de kans dat het beleggingsresultaat afwijkt van het verwachte rendement. Diversificatie kent wel een optimum. Te veel spreiding brengt onnodige kosten en complexiteit in de portefeuille met zich mee.

6. Maatschappelijk verantwoord beleggen past bij een pensioendoelstelling: duurzame sectoren zijn groeisectoren

De urgentie van verantwoord beleggen (ESG) groeit en hiervoor komen steeds betere beleggingsfondsen beschikbaar tegen lage kosten. Maatschappelijk verantwoord beleggen is niet alleen noodzakelijk met oog op milieu en menselijk kapitaal, maar het is ook economisch verstandig. De sectoren en bedrijven die maatschappelijk verantwoord bezig zijn, zijn ook groeisectoren. Daarom bestaan onze

lifecycle beleggingsportefeuilles 100% uit fondsen die voldoen aan de ESG-criteria. Wij streven ernaar om de toenemende mogelijkheden voor duurzaam beleggen te benutten, inclusief het betrekken van impactbeleggen. Uiteraard blijven wij scherp ten aanzien van de kosten en de werkelijke toegevoegde waarde van maatschappelijk verantwoord beleggingen.

7. Dividendbelasting is een vorm van rendement

De fondsmanagers maken maximaal gebruik van de mogelijkheid om ingehouden dividendbelasting terug te vorderen. Niet alleen in het vestigingsland van de beleggingsfondsen (Nederland), maar ook in de landen waar dividendbelasting van de onderliggende bedrijven is ingehouden en waar Nederland belastingverdragen mee heeft. Historisch bedraagt dit ca. 0,30% van het belegd vermogen. Dit herbeleggen wij voor de deelnemers.

8. Lage kosten betekent meer pensioen

Onze kostenstructuur is simpel en transparant. Wij streven naar zo laag mogelijke fondskosten, zodat de opbouwpremies en het rendement maximaal ten goede komen aan het pensioen van de deelnemer. Omdat wij geen Centraal Beheer PPI huisfondsen voeren, hebben wij een zuiver motief om de beste fondsen aan te bieden tegen de beste prijs.

9. Derivaten zijn niet optimaal om valutarisico en inflatierisico apart af te dekken

Valutarisico is op de lange termijn een zero sum game: aandelen in een valuta die structureel apprecieert, zullen op termijn in waarde dalen door een verslechterende concurrentiepositie. Daarnaast zijn kosten voor het afdekken van valutarisico hoog. Verder wordt het valutarisico kleiner richting pensioen, omdat dan wordt belegd in euro-gednomineerde obligaties. Voor inflatierisico geldt een vergelijkbare redenering: op termijn vertaalt een hogere inflatie zich in de waarde van de beleggingen.

10. Derivaten kunnen een efficiënte manier zijn om renterisico af te dekken

Wij zetten derivaten in om de rentegevoeligheid van de staatsobligaties te vergroten en daarmee het renterisico te verkleinen als de pensioendatum dichtbij is. Er wordt alleen gebruik gemaakt van liquide en transparante derivaten. Periodieke beoordeling vindt plaats vanwege de mogelijke operationele risico's die samenhangen met het gebruik van derivaten, zoals het onderpandbeleid.