

Beleggingsovertuigingen

Stichting Pensioenfonds Openbare Bibliotheken



Beleggingsovertuigingen

De **missie** van het Pensioenfonds Openbare Bibliotheken (POB) is een toekomstbestendig en verantwoord pensioen verzorgen voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De **doelstelling** van het POB is om binnen de grenzen van haar middelen op korte- en lange termijn nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten te verstrekken. Het pensioenfonds streeft er naar om de opgebouwde pensioenen, de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken te laten ontwikkelen conform de afgesproken toeslagambitie, zoals is opgenomen in de pensioenovereenkomst.

Het bestuur herijkt periodiek haar beleggingsovertuigingen (investment beliefs). In deze beliefs zijn de overtuigingen van het bestuur beschreven over de werking van financiële markten, de organisatie van de beleggingen, het beleggingsproces en de governance.

1. Horizon beleggingen

Lange termijn horizon met oog voor korte termijn risico's

De periode waarin pensioen wordt opgebouwd en vervolgens uitgekeerd, is lang. Het beleid wordt daarom vastgesteld op basis van een lange beleggingshorizon. Waar nodig wordt het beleid op basis van korte termijn risico's bijgestuurd. Het fonds is daarmee geen korte termijn belegger gericht op snel rendement. Het pensioenfonds maakt een continue afweging tussen de lange termijn ambities en het kunnen garanderen van de pensioenen aan de andere kant.

2. Rendement - risico

POB is een pensioenbelegger. Het fonds belegt om pensioenverplichtingen te financieren. Het belangrijkste risico hierbij is dat het fonds niet aan zijn verplichtingen kan voldoen: het risico dat het fonds in onderdekking raakt. Het fonds zet zich dan ook volop in om dit risico te beheersen.

Er is echter geen risicoloze mogelijkheid om de pensioenverplichtingen na te komen. Het beleggen in renderende beleggingscategorieën betekent dat het fonds wordt geconfronteerd met marktrisico. Uitgangspunt bij de samenstelling van de beleggingsportefeuille is het vereiste rendement om een zekere waardevastheid van de uitgekeerde pensioenen te kunnen realiseren, waarbij niet meer risico wordt genomen dan nodig is. Als het benodigde risico hoger is dan voor het bestuur acceptabel, dan moet de ambitie naar beneden worden bijgesteld.

3. Risicopremies

Risico's worden enkel genomen indien hier een verwachte beloning tegenover staat

Omdat sparen onvoldoende rendement oplevert om de doelstelling van het fonds te realiseren, wordt het vermogen van het pensioenfonds risicovol belegd. Er staat op lange termijn een beloning (risicopremie) tegenover het aanhouden van beleggingen met een hoger risico. Daarom beleggen wij een deel van de portefeuille in beleggingscategorieën met een hoger risico, omdat deze categorieën het pensioenfonds uitzicht bieden op realisatie van de ambities op lange termijn. Risico's waar geen additioneel verwacht rendement tegenover staat worden zo veel mogelijk beperkt.

4. Risico's van verplichtingen en beleggingen wijken van elkaar af

Matching en Return structuur

Het fonds beschouwt risico's van de verplichtingen als ongelijksoortig aan risico's die ontstaan bij het beleggen van het vermogen. Gericht op de beheersing van deze risico's maakt het fonds daarom expliciet een onderscheid tussen een matching portefeuille voor het beheer van de risico's van de verplichtingen en een return portefeuille gericht op het creëren van toegevoegde waarde ten opzichte van de verplichtingen op lange termijn.

5. Complexiteit en transparantie

Beleggingen moeten begrijpelijk en transparant zijn

Om bewust te zijn van de risico's van de beleggingen, wil het pensioenfonds begrijpen hoe deze beleggingen werken en wil het zicht hebben op hun werking. Daarom belegt het pensioenfonds alleen in beleggingscategorieën en -strategieën die transparant zijn, door het bestuur worden begrepen en een toegevoegde waarde leveren aan het realiseren van de doelstelling van het pensioenfonds.

6. Risicospreiding

Spreiding is belangrijk, maar niet tegen elke prijs

Diversificatie zorgt voor spreiding van het risico. Dit effect treedt op wanneer de diverse beleggingen niet gelijktijdig stijgen en dalen in waarde. Door dit effect is het mogelijk een deel van de portefeuille met meer risico te beleggen, zonder dat het totale risico toeneemt. Diversificatie kent ook een grens: een belegging moet een significante bijdrage kunnen leveren

aan het rendementrisicoprofiel van de totale portefeuille. Een onnodig breed gespreide beleggingsportefeuille is complexer. Dit zal een grotere wissel trekken op het bestuur, de beleggingscommissie en de vermogensbeheerder. Daarom zal in de praktijk altijd een zorgvuldige afweging worden gemaakt van de kosten en baten van een dergelijke spreiding.

In dat kader zal het belang in een individuele beleggingscategorie tenminste 5% van het totale belegde vermogen bedragen.

7. (In)efficiënties in financiële markten & asset pricing

Omdat de prijzen van beleggingen kunnen afwijken van de veronderstelde waarde van deze beleggingen, kan actief beheer bijdragen aan een hoger rendement

Beleggers kunnen actief beleggen (bewust, met kennis van zaken afwijken van marktindices en benchmarks), of passief beleggen (het volgen van een benchmark met een vaste beleggingsmix). Daar waar markten niet efficiënt zijn, bijvoorbeeld als de laatste ontwikkelingen rond een belegging nog niet zijn verwerkt in de prijs, kan actief beheer zorgen voor een beter rendement. Omdat de kans op het realiseren van een consistent beter rendement (outperformance) niet voor elke beleggingscategorie (en op ieder moment) hetzelfde is, zal alleen voor actief beheer worden gekozen indien de kans op het realiseren van netto extra rendement (outperformance), na aftrek directe- en indirecte beheerkosten, groot is.

8. Kosten

Het pensioenfonds belegt kostenbewust

Kosten zijn zeker, rendementen zijn dat niet. De consequentie hiervan is dat het fonds kostenbewust belegt. Beleggingsoplossingen met hoge- dan wel onvoorspelbare kostenstructuren worden indien mogelijk vermeden. Het bestuur bewaakt het verkrijgen van zoveel mogelijk transparantie in de kosten van vermogensbeheer. Dit betreft zowel de beheerkosten als de transactiekosten. Dit geldt zowel voor het geheel als voor de afzonderlijke mandaten.

9. Illiquide beleggingen

Illiquide beleggingen dragen positief bij aan het lange termijn rendement

Illiquide beleggingscategorieën zoals bijvoorbeeld vastgoed en hypotheeklen geven op lange termijn naast een vergoeding voor het ondernemingsrisico een extra vergoeding voor de beperkte liquiditeit. Daarom wordt een deel van het vermogen van het fonds belegd in illiquide

categorieën. Wel bestaat er een grens aan het percentage dat in illiquide categorieën kan worden belegd. Ten hoogste 20% van het vermogen kan in illiquide categorieën worden belegd.

10. Organisatie

Organisatiestructuur afgestemd op realisatie van doelstelling

Het beheer van de beleggingen, de bijbehorende risico's en de omgeving zijn complex. Een adequate organisatie van het vermogensbeheer draagt bij aan het bereiken van het doel van het fonds. De omvang van het fonds maakt het moeilijk intern tegen acceptabele kosten een adequate organisatie in te richten om de middelen zelfstandig te beheren. Daarom kiest het pensioenfonds voor uitbesteding van het vermogensbeheer. De beleggingen worden beheerd door een aantal gespecialiseerde vermogensbeheerders. Bij de selectie, monitoring en aansturing van deze vermogensbeheerders wordt het fonds ondersteund door een fiduciaire manager. Het bestuur van het pensioenfonds wordt in haar bestuurlijke taken en verantwoordelijkheden ondersteund door een deskundige beleggingscommissie en, waar nodig, door onafhankelijke dienstverleners en deskundigen.

11. Duurzaamheid

Het pensioenfonds geeft invulling aan duurzaam beleggen

Gegeven het specifiek maatschappelijk betrokken karakter van het fonds verdient maatschappelijk verantwoord beleggen een plaats in het fondsbeleid. Het pensioenfonds belegt conform de eisen die de wetgeving stelt ten aanzien van duurzaam beleggen. Daarnaast heeft het pensioenfonds een eigen beleid geformuleerd waarbij op een nog striktere wijze invulling wordt gegeven aan het begrip duurzaam beleggen dan de wet voorschrijft.

Uit pragmatische overwegingen kiest het fonds voor het hanteren van een uitsluitingenlijst. Dat is een lijst van ondernemingen die (op basis van door het fonds vastgestelde criteria) aantoonbaar géén duurzame bedrijfsvoering hebben. In dergelijke ondernemingen wenst het fonds niet te beleggen. Vermogensbeheerders worden opgedragen zich aan deze lijst te houden.

Bij de selectie van beleggingsfondsen wordt zo veel mogelijk aansluiting gezocht bij de uitgangspunten van het (strikter dan wettelijk vereiste) duurzaamheidsbeleid van het pensioenfonds.

12. Eenvoud en Pragmatisme

Het bestuur streeft naar eenvoud in de beleggingsportefeuille. De beleggingen dienen transparant te zijn en effectief in het kader van het doel van het fonds. Het bestuur moet in

staat zijn het beleid uit te leggen aan belanghebbenden. Daar waar mogelijk wordt complexiteit in de beleggingsportefeuille en de inrichting van het vermogensbeheer vermeden.

13. Flexibiliteit

Het beheer van de risico's vindt plaats binnen een omgeving die continu verandert. Het fonds stelt daarom een beleid op dat rekening houdt met wijzigende omstandigheden en dat in opzet niet rigide is.