

## Beleggingsovertuigingen

In 2020 heeft het bestuur van Stichting Pensioenfonds Openbare Bibliotheken ("POB") de beleggingsovertuigingen op een aantal punten aangescherpt. De beleggingsovertuigingen vormen de basis voor het beleggingsbeleid en de implementatie van dat beleid. POB heeft de volgende beleggingsovertuigingen:

Beleggingsovertuiging	
<b>1</b>	<b>Horizon beleggingen</b>  <i>Het beleggingsbeleid is afgestemd op de pensioenverplichtingen en heeft een lange horizon zonder de korte termijn uit het oog te verliezen.</i>  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 pensioenfonds is daarmee geen korte termijn belegger gericht op snel rendement. Het pensioenfonds maakt een continue afweging tussen de lange termijn ambities en het kunnen waarborgen van de pensioenen aan de andere kant.
<b>2</b>	<b>Rendement – risico</b>  <i>Beleggingsrisico wordt genomen om de ambitie van het pensioenfonds om te zorgen voor een waardevast pensioen voor onze deelnemers waar te kunnen maken.</i>  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.
<b>3</b>	<b>Risicopremies</b>  <i>Risico's worden enkel genomen indien hier een verwachte beloning tegenover staat.</i>  Omdat sparen onvoldoende rendement oplevert om de doelstelling van het pensioenfonds 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 Risicospreiding

***Spreiding is belangrijk, maar niet tegen elke prijs. Er geldt een minimum gewicht voor een beleggingscategorie van 5%.***

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 rendement risicoprofiel 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 geldt er een minimum gewicht voor een beleggingscategorie van 5% en zal in de praktijk altijd een zorgvuldige afweging worden gemaakt van de kosten en baten van een dergelijke spreiding.

#### 5 Kosten

***Het pensioenfonds belegt kostenbewust.***

Kosten zijn zeker, rendementen zijn dat niet. De consequentie hiervan is dat het pensioenfonds 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.

#### 6 Illiquide beleggingen

***Illiquide beleggingen dragen positief bij aan het lange termijn rendement.***

Illiquide beleggingscategorieën zoals bijvoorbeeld vastgoed en hypotheek 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 pensioenfonds 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.

#### 7 Duurzaamheid

***Het pensioenfonds is in de positie om zijn belegd vermogen in te zetten om lange termijn thema's na te streven die worden gedragen door de deelnemers.***

Maatschappelijk verantwoord beleggen heeft 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 pensioenfonds voor het hanteren van een uitsluitingenlijst. Dat is een lijst van ondernemingen die (op basis van door het pensioenfonds vastgestelde criteria) aantoonbaar géén duurzame bedrijfsvoering hebben. In dergelijke ondernemingen wenst het pensioenfonds 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.

**8 Eenvoudig, pragmatisch en transparant**

***Het bestuur streeft naar eenvoud in de beleggingsportefeuille. Beleggingen dienen transparant te zijn en complexiteit wordt waar mogelijk vermeden. Beleggingen worden waar mogelijk passief ingevuld.***

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.