

## Investment beliefs Stichting Pensioenfonds SABIC (maart 2018)

### Financiële markten

- 1. SPF heeft de ambitie om een welvaartsvast/waardevast pensioen te realiseren voor haar deelnemers. Het nemen van beleggingsrisico's in de portefeuille is noodzakelijk om aan die ambitie te kunnen voldoen.**

Waarom: De pensioenpremie financiert slechts een deel van de volledige pensioenambitie. Om deze reden heeft het fonds additionele financiering nodig, die het verwacht uit beleggingsrendementen, waarvoor bijbehorende risico's gelopen dienen te worden. Beleggers in bijvoorbeeld aandelen en bedrijfsobligaties lopen beleggingsrisico en worden hiervoor beloond. Vanwege de beweeglijkheid van de risicopremies en onderlinge correlaties, is diversificatie over de diverse risicobronnen en beleggingscategorieën essentieel.

Consequentie: Om invulling te geven aan de doelstelling van het pensioenfonds moet bepaald worden hoeveel rendement benodigd is en in welke mate risico dient te worden gelopen. De vaststelling van het strategisch beleggingsbeleid, waaronder de keuze voor de te gebruiken beleggingscategorieën alsmede haar omvang, vormt hierbij het uitgangspunt.

- 2. SPF kan door haar lange beleggingshorizon profiteren van aanwezige risicopremies, waaronder illiquiditeit.**

Waarom: Het belegd vermogen van het pensioenfonds kan voor een deel illiquide zijn, omdat het pensioenfonds een lange termijn belegger is en de verplichtingen gespreid (en gepland) in de tijd uitbetaald worden.

Consequentie: SPF alloceert een deel van het vermogen naar illiquide beleggingen.

- 3. Diversificatie van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën reduceert beleggingsrisico's.**

Waarom: Vanwege het gegeven dat correlaties over het algemeen lager zijn dan 1, kan het risicoprofiel van de totale beleggingsportefeuille verlaagd worden door het combineren van beleggingscategorieën.

Consequentie: De beleggingsportefeuille bestaat uit verschillende beleggingscategorieën waarvan de onderlinge correlaties op lange termijn lager (dan 1) zijn.

- 4. Financiële markten vertonen over langere termijn "mean reversion" gedrag. "Mean reversion" gaat ervan uit dat de waarde van beleggingen fluctueert, maar het rendement op termijn naar een gemiddelde waarde tendeeft.**

Waarom: Kapitaalmarkten zijn grillig en risicopremies kunnen over een langere periode variëren. Op langere termijn tendeeft bijvoorbeeld de nominale rente naar een vergoeding voor reële economische groei aangevuld met een inflatiecomponent. Ten aanzien van risicopremies geldt dat over langere termijn deze vergoeding voor additioneel risico wordt gerealiseerd.

*Consequentie:* Door tijdelijke afwijkingen ten opzichte van het langjarig gemiddelde kan door middel van het toekennen van tactische beleidsruimte additioneel rendement behaald worden.

## **Governance**

### **5. Het beleggingsbeleid wordt afgestemd op het beoogde pensioenresultaat van de deelnemers, met inachtneming van hun risicohouding.**

*Waarom:* Om alle pensioenen nu en in de toekomst te kunnen uitkeren moet het pensioenfonds over voldoende vermogen beschikken in relatie tot de verplichtingen. Daarom stemt het bestuur het beleggingsbeleid af op de aard en omvang van de verplichtingen van het pensioenfonds (inclusief indexatie-ambitie).

*Consequentie:* Het strategisch beleggingsbeleid wordt bepaald door middel van ALM-analyses waarbij de totale balans als input dient. Toevoegen en wijzigen van beleggingscategorieën worden niet op zichzelf, maar in samenhang met de hele balans geëvalueerd.

### **6. Het beleggingsbeleid en de beleggingsportefeuille moeten transparant en helder zijn, de genomen beleggingsbeslissingen uitlegbaar en de kosten verantwoord.**

*Waarom:* De bouwstenen van de beleggingsportefeuille dienen begrepen te worden door het Bestuur en haar toezichtorganen en dienen uitlegbaar te zijn aan de deelnemers. Voorkomen dient te worden dat het Bestuur onevenredig veel tijd en capaciteit aan één beleggingscategorie, mandaat of positie moet besteden of dat een bovenmatig beroep op externe expertise nodig is bijvoorbeeld op juridisch of fiscaal gebied.

*Consequentie:* Het pensioenfonds beoordeelt het bestaande strategisch beleggingsbeleid en voorstellen tot aanpassing hiervan op complexiteit en uitlegbaarheid. De kosten van beleggingen moeten passen binnen de kaders die het Bestuur hiervoor heeft opgesteld.

### **7. Bestuur en uitvoering hebben dezelfde doelstelling, gebaseerd op een partnerschap.**

*Waarom:* Belangrijk is dat het beleid en de uitvoering van het beleid goed op elkaar aansluiten en dat hier geen tegengestelde belangen zijn. Dit wordt gerealiseerd door een partnerschap met een uitvoeringsorganisatie zonder winstoogmerk. Kwalitatief hoogwaardige en integrale dienstverlening is gebaat bij inzicht en kennis op het gebied van strategisch advies, fiduciair management en portefeuillemanagement.

*Consequentie:* SPF maakt gebruik van een integrale dienstverlener. Indien deze integrale dienstverlener niet de kennis heeft of afdoende kwaliteit kan leveren op specifieke onderdelen zullen andere externe dienstverleners worden ingeschakeld. Voor het portefeuillemanagement van bepaalde delen van de beleggingsportefeuille kunnen andere externe beheerders geselecteerd worden.

## **Beleggingsproces**

### **8. Het strategische beleggingsbeleid bepaalt in belangrijke mate het bereikbare rendement en risico.**

*Waarom:* Het bepalen van het strategische beleggingsbeleid is de belangrijkste beleggingskeuze die het fonds maakt. Door spreiding van (risicobronnen van) beleggingscategorieën kan het risico op totaalniveau gereduceerd worden zonder dat dit ten koste gaat van het verwacht rendement. Het Bestuur besteedt om die reden veel aandacht aan het samenstellen van het strategische beleggingsbeleid.

Consequentie: Aanpassingen in het strategische beleggingsbeleid zullen beoordeeld worden op de toegevoegde waarde op totaal portefeuilleniveau via portfolioconstructie. Om die reden zullen alleen beleggingen worden toegevoegd als deze uitlegbaar zijn en daarnaast een minimale omvang binnen de beleggingsportefeuille (kunnen) krijgen om een duidelijke toegevoegde waarde te hebben op portefeuilleniveau.

## **9. Actief beheer kan een waardevolle bijdrage leveren aan het rendement na kosten.**

Waarom: Het kan lonen om actieve posities in te nemen ten opzichte van normwelingen, bijvoorbeeld omdat:

- Markten kunnen overreageren waarop kan worden ingespeeld
- Benchmarks leiden tot kuddegedrag en inefficiënte positioneringen
- Het fonds heeft als lange termijn belegger de kans om “de rit uit te zitten”
- De keuze tussen actief beheer en passief beheer wordt iedere keer bewust genomen

Consequentie: Het Bestuur stelt een actief risicobudget ter beschikking om bovengenoemde inefficiënties uit te nutten. Dit kan zowel door Tactische Asset Allocatie alsmede door actief beheer binnen de mandaten. Door het Bestuur wordt bepaald of een beleggingscategorie of overlay actief of passief wordt ingevuld. Het beheer van het renterisico en het valutarisico wordt op een passieve wijze ingevuld omdat risicobeheersing hier de primaire doelstelling is.

## **Duurzaamheid**

### **10. Integratie van duurzaamheidsfactoren in het beleggingsbeleid kan SPF helpen haar lange termijn beleggingsdoelen te bereiken.**

Waarom: Het fonds ziet...

- ...duurzaamheid als een vorm van lange termijn risicomanagement, voor risico's die niet financieel zijn en kan zodoende bijdragen aan de doelen van het fonds;
- ...het integreren van duurzaamheidsfactoren in het beleggingsproces voor betere beleggingsbeslissingen zorgt, waarmee het rendement/risicoprofiel van de beleggingsportefeuille naar verwachting verbetert;
- ...dat transparantie van het pensioenfonds op het gebied van duurzaam beleggingsbeleid moet worden nagestreefd.

Consequentie: SPF heeft een beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen vastgesteld, bestaande uit: uitsluitingen, transparantie, corporate governance en ESG integratie in mandaten.