

Investment beliefs SPE

Missie en doelstellingen

- De voornaamste focus van het fonds is het zoveel mogelijk nakomen van de nominale toezeggingen. In tweede instantie wil het fonds zoveel mogelijk waarde creëren om zo de welvaartsvaste ambities van het fonds na te komen.
- De doelstelling van het zoveel mogelijk verzekeren van de nominale aanspraken is ingevuld met een matchingportefeuille. Deze is strategisch gesteld op 100% van de verplichtingen. Voor de doelstelling van waardevastheid is er een returnportefeuille. Deze heeft als doel het terugverdienen van de financieringskosten van de matchingportefeuille en het financieren van het toeslagenbeleid.

Governance

- SPE beschikt niet over een eigen uitvoeringsorganisatie, de governance capaciteit is beperkt, dat past bij de omvang van het fonds.
- Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de beleggingen, de BAC adviseert, ondersteund door externe deskundige(n).
- Beleggingskennis bij het bestuur is belangrijk omdat het vermogensbeheer is uitbesteed (agency issues).
- Er wordt alleen belegd in belegging categorieën en instrumenten die het bestuur begrijpt en die voldoende transparant zijn om te kunnen volgen.

Asset allocatie

- Omvang van het risicobudget is in belangrijke mate afhankelijk van het aanwezig eigen vermogen.
- Managen van downside risico's is belangrijk
- Marktomstandigheden kunnen exceptioneel zijn. Dat kan aanleiding zijn -in afwijking van bovenstaande belief- de downside risico's niet volledig af te dekken.
- Diversificatie verbetert risico / rendementsprofiel. Aan diversificatievoordelen zitten grenzen. De minimale omvang van een asset class is 3% van het vermogen van de relevante portefeuille (matching of return) van het fonds.
- Markten zijn overwegend efficiënt en aan veranderingen onderhevig. Het is moeilijk om hier tijdig en consistent van te profiteren
- Strategische asset allocatie is de belangrijkste factor voor rendement , risicoprofiel en de verhouding daartussen.
- Derivatengebruik is toegestaan, mits in kader van efficiënt en prudent beheer.
- Om de gewenste verdeling tussen de omvang van de matching- en de returnportefeuille te bereiken kan leverage gebruikt worden. Leverage is toegestaan in de matchingportefeuille.
- Er bestaat een premie voor het aanhouden van minder liquide beleggingen. Het pensioenfonds wenst deze liquiditeitspremie te benutten voor zover dit past binnen het liquiditeitsbeleid van het fonds.

- Van valutarisico wordt geen strategisch rendement verwacht, derhalve worden valutarisico's in principe afgedekt. Actieve valutaposities zijn bedoeld om bij te dragen aan het verbeteren van het risico-rendementsprofiel.
- Van rente wordt geen strategisch rendement verwacht, derhalve wordt het (nominale) renterisico in principe afgedekt.

Managers

- Passief beheer, tenzij onderbouwd kan worden dat actief beheer waarde toevoegt. Passief betekent niet perse de marktindex volgen.
- Rendement na kosten is belangrijker dan het absolute niveau van de beleggingskosten.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

- Het pensioenfonds neemt zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid serieus. Het fonds houdt in zijn beleggingsbeleid rekening met elementen van verantwoord beleggen.