

## **Beleggingsovertuigingen Pensioenfonds Horeca & Catering**

### Normen en ambitie

#### **1. De pensioenverplichtingen zijn bepalend voor de wijze van beleggen. Het fonds belegt voor de lange termijn.**

Om alle pensioenen nu en in de toekomst te kunnen uitkeren moet het fonds over voldoende vermogen beschikken in relatie tot de verplichtingen.

Daarom:

- Stemt het bestuur het beleggingsbeleid af op de aard van de verplichtingen van het fonds.
- Stuurt het fonds op de ontwikkeling van de totale balans en dan pas op de invulling van de beleggingen. Hierbij geldt dat het balansrisico in lijn is met de risicohouding van het bestuur. De mate van renteafdekking vormt een integraal onderdeel van het balansrisico. Het fonds heeft geen visie op de rente.
- Beoordeelt het fonds de beleggingsrisico's ten opzichte van de verplichtingen van het fonds. Risicomanagement vormt een integraal onderdeel van het beleggingsproces.
- Richt het fonds zich in haar beleggingsbeleid in eerste instantie op de lange termijn, maar worden de korte termijn risico's expliciet beoordeeld. Het bestuur wenst korten van pensioenen te voorkomen.
- Wil het fonds niet meer risico's nemen dan strikt noodzakelijk om de ambitie te realiseren.

#### **2. Maatschappelijk verantwoord beleggen is belangrijk en voegt waarde toe.**

De verantwoordelijkheid van Pensioenfonds Horeca & Catering gaat verder dan een goede afweging tussen risico en rendement. Het fonds is zich bewust van de invloed die zij als belegger kan uitoefenen. Een gerichte toepassing van maatschappelijk verantwoord beleggen draagt het beste bij aan de lange termijn doelen van het fonds en haar deelnemers.

Daarom:

- Vormt MVB-impact een integraal onderdeel van de besluitvorming.
- Voert het fonds een MVB-beleid waarover verantwoording wordt afgelegd.
- Heeft het fonds ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum en het kostenniveau.
- Doet het fonds periodiek onderzoek naar de duurzaamheidswensen van de werkgevers en werknemers in de sectoren horeca en catering.

### Beleggingsproces

#### **3. Het strategische beleggingsbeleid is de belangrijkste keuze in relatie tot het rendement en risico.**

De financiële ontwikkeling van het fonds wordt vooral gedreven door de strategische assetallocatie.

Daarom:

- Besteedt het bestuur veel aandacht aan het vaststellen van het strategisch beleid en is de bestuurlijke focus gericht op hoofdlijnen.
- Wordt frequent geëvalueerd aan de hand van een lange termijn verkenning (bijvoorbeeld ALM-studie) om te toetsen of de lange termijn strategie nog past bij het fonds.
- Belegt het fonds conform het strategisch beleggingsbeleid en voert het fonds géén tactisch beleid waarbij wordt ingespeeld op beleggingsmogelijkheden met een korte termijn horizon gebaseerd op een marktvisie.
- Vormt risicomanagement een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid.

#### **4. Kosten zijn belangrijk. Daarom moeten ze inzichtelijk zijn.**

Pensioenfonds Horeca & Catering hecht grote waarde aan een kostenbewuste uitvoering. De kosten bepalen immers mede de uiteindelijke pensioenuitkering.

Daarom:

- Heeft het fonds volledig inzicht in alle kosten die aan het beheren van het vermogen verbonden zijn.
- Bevatten vergoedingen geen perverse prikkels.
- Betaalt het fonds in principe geen prestatie-gerelateerde vergoedingen. In beleggingscategorieën waar het betalen van prestatie-gerelateerde vergoedingen niet kan worden voorkomen, beoordeelt het bestuur of de hogere kosten in voldoende mate worden gecompenseerd door een hoger verwacht rendement.

#### **5. Het beleggingsbeleid moet uitlegbaar zijn.**

Pensioenfonds Horeca & Catering voert een uitlegbaar beleggingsbeleid waarbij het ook bij negatieve resultaten kan uitleggen waarom bepaalde beleggingsbeslissingen zijn genomen.

Daarom:

- Belegt het fonds alleen in categorieën en strategieën die het bestuur begrijpt. Onder begrijpen verstaat het fonds dat het de karakteristieken van de belegging kan uitleggen aan de achterban.
- Belegt het fonds alleen als het vooraf en gedurende de belegging weet waarin men belegt.
- Doet het bestuur wat nodig is om complexe beleggingscategorieën /beleggingsinstrumenten te doorgronden als aannemelijk gemaakt kan worden dat deze toegevoegde waarde hebben voor het fonds.

### **Financiële markten**

#### **6. Risico vereist een extra rendement.**

Pensioenfonds Horeca & Catering is bereid om beleggingsrisico te accepteren indien dat bijdraagt aan het realiseren van de ambitie. Het fonds is alleen bereid om beleggingsrisico te accepteren indien daar naar verwachting een additioneel rendement tegenover staat. Risico's waar geen beloning tegenover staat worden zo optimaal mogelijk gemitigeerd of beheerst.

Daarom:

- Vereist het fonds een risicopremie voor risicovolle beleggingen.
- Beoordeelt het bestuur periodiek de toegevoegde waarde (risicopremies) van elke beleggingscategorie. Risico's zijn niet constant en kunnen verschuiven over de tijd.
- Moet de risicopremie voorafgaand aan de investering kunnen worden onderbouwd (door middel van bijvoorbeeld een kasstroom).
- Vereist het fonds een hoger rendement indien het vermogen langer wordt weggezet. Illiquiditeit kan een bron van rendement zijn.
- Richt het fonds zich op het zo optimaal mogelijk beheersen van het valutarisico.

## **7. Diversificatie over en binnen beleggingscategorieën voegt waarde toe door het verbeteren van de risico/rendementsverhouding.**

Diversificatie zorgt voor spreiding van risico's en voorkomt concentratierisico's. Beleggingscategorieën stijgen en dalen veelal niet gelijktijdig. Deze correlatie zorgt ervoor dat het risico van de totale portefeuille kleiner is dan de som van de risico's van alle beleggingscategorieën. Diversificatie is echter geen doel op zich en Pensioenfonds Horeca & Catering is zich bewust van de beperkingen van diversificatie: in extreme marktomstandigheden kunnen diversificatie-voordelen wegvallen.

Daarom:

- Spreidt het fonds de risico's door het vermogen te investeren in meerdere beleggingscategorieën.
- Wordt er binnen een beleggingscategorie in meerdere titels/emittenten belegd om risico's te spreiden.
- Moet een beleggingscategorie voldoende omvang ten opzichte van het totale vermogen hebben om diversificatievoordeel op te kunnen leveren.
- Ligt de lat om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen hoog: er moet sprake zijn van een onderscheidende bron van risico/rendement ten opzichte van de portefeuille.
- Is het fonds voorzichtig in het gebruik van statistische maatstaven (risicobudget, tracking error), omdat daarin onzekere diversificatie-aannames worden gedaan die in tijden van stress (mogelijk) niet opgaan.

## **8. De benchmark is op lange termijn lastig te verslaan.**

Het structureel toevoegen van waarde door actief beheer is moeilijk. Actief beheer leidt bovendien veelal tot hogere uitvoeringskosten. Dit betekent echter niet dat actief beheer wordt uitgesloten.

Daarom:

- Kiest het fonds voor passief beheer, maar wordt voor elke beleggingscategorie wel een expliciete keuze gemaakt tussen actief of passief beleggen.
- Belegt het fonds alleen actief indien daar op lange termijn een hoger verwacht netto rendement of een lager verwacht risico tegenover staat of de beleggingscategorie zich niet leent voor passieve uitvoering.

## **Inrichting organisatie**

### **9. Bestuur en uitvoering hebben dezelfde doelstellingen. Via de eigen uitvoeringsorganisatie wordt dit geborgd.**

Pensioenfonds Horeca & Catering wil een klantgericht pensioenfonds zijn, gericht op zijn deelnemers. Met een eigen uitvoeringsorganisatie als fiduciaire manager houdt het bestuur meer grip op de beleggingen. De uitvoeringsorganisatie vervult een belangrijke adviserende en beleidsvoorbereidende functie richting bestuur. Tegelijkertijd bewaakt zij de uitvoering van het fondsbeleid en behartigt het de fondsbelangen waar het de uitbesteding aan externe vermogensbeheerders betreft.

Daarom:

- Kiest het fonds voor een professionele eigen organisatie als fiduciaire manager.
- Heeft het fonds een duidelijke governance structuur.
- Hanteert het fonds eenduidige verantwoordelijkheden in de eigen organisatie en bij externen. Wanneer verantwoordelijkheden eenduidig zijn verankerd komt dit het risicobeheer ten goede.