

Investment beliefs

In december 2017 zijn de nieuwe investment beliefs goedgekeurd door het Bestuur van Ahold Delhaize Pensioen. De nieuwe beliefs luiden:

1. De samenstelling van de strategische beleggingsportefeuille is de dominante factor voor het rendements-risicoprofiel

De keuzes die gemaakt worden over de allocatie naar de verschillende beleggingscategorieën domineren alle volgende beleggingsbeslissingen. Om voldoende rendement te generen dient het pensioenfonds beleggingsrisico te lopen. De hoeveelheid risico die gelopen kan worden, wordt afgestemd op de cultuur en afspraken met de sponsor en de deelnemers.

En daarom:

- Wordt een Asset Liability Management (ALM) studie uitgevoerd om goed onderbouwde keuzes te kunnen maken over de beleggingscategorieën. Daarbij worden op basis van de belangrijkste beleidsuitgangspunten rendement en risico tegen elkaar afgewogen.
- Voordat beleggingscategorieën worden onderzocht in de ALM-studie vindt een kwalitatieve toetsing plaats.

2. De horizon van de beleggingsportefeuille sluit aan bij de horizon van de verplichtingen

Gegeven de langlopende verplichtingen van het pensioenfonds heeft de beleggingsportefeuille een lange termijn karakter.

En daarom:

- Hoeven korte termijn beleggingsresultaten geen reden te zijn om het lange termijn beleid aan te passen en is er in de portefeuille ruimte voor minder liquide beleggingen.

3. Een dynamisch beleggingsbeleid is nodig om flexibel maar gedisciplineerd de financiële positie van het pensioenfonds te beheren

Het dynamisch beleggingsbeleid richt zich op de samenstelling van de beleggingsportefeuille en het rentebeleid. De hoeveelheid risico die het fonds op korte termijn wil lopen, is afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Het pensioenfonds vermijdt hiermee dat ad hoc beslissingen worden genomen in tijden van stress op financiële markten.

En daarom:

- Is het rentebeleid dynamisch afhankelijk van de stand van de rente;
- En geeft dit rentebeleid in combinatie met de strategische beleggingsportefeuille invulling aan het risico dat op basis van de financiële positie is toegestaan.

4. Diversificatie verbetert het lange termijn rendements-risicoprofiel, maar kent grenzen

Spreiding over onder andere beleggingscategorieën, sectoren en regio's zorgt voor minder afhankelijkheid van individuele factoren en draagt bij aan de robuustheid van de portefeuille. Een overmatige spreiding levert geen materiële bijdrage aan het rendements-risicoprofiel maar zorgt wel voor extra kosten (complexiteit, tijd, kennis, etc.).

En daarom:

- Belegt het pensioenfonds in meerdere beleggingscategorieën;
- Hanteert het pensioenfonds als richtlijn een minimale allocatie van 5%.

5. De governance van het pensioenfonds dient aan te sluiten bij de complexiteit van de beleggingsportefeuille

De beschikbaarheid van mensen, middelen, kennis, tijd en processen om de beleggingsportefeuille te beheren moet passen bij de samenstelling en inrichting van de portefeuille.

En daarom:

- Moet de samenstelling van de portefeuille passen bij het kennisniveau van het bestuur.
- Is het noodzakelijk dat over de beleggingen voldoende en transparant wordt gerapporteerd om zodoende de beleggingen te kunnen volgen en de resultaten te kunnen beoordelen.
- Vraagt een meer complexe portefeuille om meer governance.

6. Passief beheer is het uitgangspunt

Het pensioenfonds gelooft dat het structureel verslaan van een benchmark vrijwel niet mogelijk is. Daarom is passief beheer de norm. Uitzonderingen op passief beheer betreffen:

- Praktische beperkingen. In sommige markten is het praktisch onmogelijk om passief beheer te voeren.
- Inefficiënte markten. Voor inefficiënte markten kan worden overwogen om actief beheer toe te passen. Hierbij dient echter een kritische beoordeling plaats te vinden op factoren als kosten, complexiteit en andere randvoorwaarden die voor een specifieke beleggingscategorie van toepassing zijn.

Geen uitzondering op passief beheer betreffen:

- Tactische asset allocatie. Tactische asset allocatie tussen beleggingscategorieën om af te wijken van het dynamisch beleid wordt niet toegestaan.
- Valutabeleid. Valutarisico wordt gezien als een niet beloond risico en wordt daarom – indien kostenefficiënt mogelijk – afgedekt.

En daarom:

- Wordt door het pensioenfonds zelf geen actief beheer gevoerd en is actief beheer voor de geselecteerde vermogensbeheerders alleen toegestaan als wordt voldaan aan één van bovenstaande uitzonderingen.

7. Het pensioenfonds is kostenbewust maar weegt wel de netto opbrengsten van beleggingen tegen het totale kostenniveau van de beleggingsportefeuille af

Kosten zijn zeker en hebben op de lange termijn een groot effect op de beleggingsresultaten.

En daarom:

- Worden beleggingen beoordeeld op hun rendement na kosten waarbij het totale kostenniveau wel aanvaardbaar en uitlegbaar moet zijn. Het pensioenfonds kijkt hierbij ook naar de kostenniveaus van vergelijkbare pensioenfondsen.

8. Het pensioenfonds heeft een maatschappelijke verantwoordelijkheid

Het pensioenfonds houdt rekening met milieu, sociale aspecten en hoe bedrijven worden bestuurd, de zogenoemde ESG criteria: Environment, Social en Governance.

En daarom:

- Maakt het pensioenfonds gebruik van haar stemrecht om invloed uit te oefenen op besturen van ondernemingen.
- Gaat het pensioenfonds de dialoog aan met bedrijven via engagement waarbij bedrijven worden aangesproken op hun beleid en activiteiten om verbeteringen op het gebied van ESG te realiseren.
- Sluit het pensioenfonds beleggingen in controversiële wapens, hoogrisicolanden, kwetsbare grondstoffen en bedrijven die de UN Global Compact overtreden uit.
- Heeft het pensioenfonds de Principles for Responsible Investment ondertekend en selecteert het alleen vermogensbeheerders die deze verklaring ook hebben ondertekend en daarnaar handelen.

9. Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces

Risicobeheer omvat het identificeren, meten en monitoren van individuele maar ook van samengestelde risico's.

En daarom:

- Kijkt het pensioenfonds naar risico's binnen de beleggingsportefeuille en ook naar risico's ten opzichte van de verplichtingen.
- Worden risico's zowel kwantitatief als kwalitatief beoordeeld.
- Is de hoeveelheid risico die het pensioenfonds op enig moment neemt een bewuste keuze en maakt het onderdeel uit van het beleggingsproces.

10. Het pensioenfonds gelooft dat de uitbesteding aan een fiduciair vermogensbeheerder waarde toevoegt

De inzet van een fiduciair vermogensbeheerder versterkt en complementeert het fonds in de gehele beleggingscyclus. Een fiduciair vermogensbeheerder versterkt het risicomanagement, biedt toegang tot specialistische kennis en producten, verhoogt de reactiesnelheid en laat het pensioenfonds profiteren van schaalvoordelen die zij zelf niet had kunnen realiseren. Het fonds realiseert zich dat zij hierdoor meer afhankelijk wordt van deze externe partij.

En daarom:

- Heeft het pensioenfonds een fiduciair vermogensbeheerder aangesteld.
- Vraagt deze uitbesteding na een zorgvuldige selectieprocedure om continue monitoring en voldoende interne kennis om de uitbestedingspartner aan te sturen en te beoordelen.