

Verklaring beleggingsbeginselen

Document information

Author	Rein Godding
Version	1.0
Date	17 december 2018
Status	Definitief

Deze ‘Verklaring inzake de beleggingsbeginselen’ (‘Verklaring’) beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld. In de Pensioenwet is bepaald dat de bezittingen samen met de te verwachten inkomsten van het pensioenfonds toereikend moeten zijn om de uit de statuten en reglementen voortvloeiende verplichtingen te kunnen dekken. Dit moet blijken uit de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN). Als bijlage bij de ABTN moet het pensioenfonds een ‘Verklaring inzake Beleggingsbeginselen’ opstellen en actueel houden. Deze verklaring zal ten minste om de 3 jaar worden herzien en na iedere belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid, Conform geldende wet- en regelgeving gaat de Verklaring in op:

1. de doelstelling van het beleggingsbeleid;
2. de organisatie van het beleggingsbeleid;
3. de uitvoering van het beleggingsbeleid.

I. Doelstelling van het beleggingsbeleid

Pensioenfonds Robeco en haar deelnemers

Pensioenfonds Robeco is een ondernemingspensioenfonds voor werkgever Robeco Nederland N.V. en Orix Corporation Europe N.V. en haar werknemers. Op basis van de pensioenregeling delen deelnemers mee aan de uitkeringsregeling bij het pensioenfonds. Boven een bepaald loon geldt een premieregeling waaraan werknemers kunnen deelnemen. Eind 2017 bestond het totale bestand van deelnemers uit 765 actieven, 1.654 gewezen deelnemers en 250 gepensioneerden.

Duurzaam pensioenstelsel

De rechten en plichten van de aangesloten werkgevers en werknemers, zoals de te betalen premies en op te bouwen pensioenaanspraken, zijn omschreven in het pensioenreglement en de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN). Betaalbaarheid in combinatie met de toeslagambitie vergt een bepaald rendement op het belegd vermogen. Om dit rendement te realiseren wordt het beschikbare vermogen risicodragend geïnvesteerd, ofwel belegd. Dit vereist een consequent lange termijn beleid. Een duurzaam pensioenstelsel vergt daarom een evenwichtige en door de tijd heen consistente financiële sturing.

Doelstelling beleggingsbeleid

Teneinde de beoogde pensioenuitkering op korte en lange termijn te realiseren, wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. De doelstelling van het beleggingsbeleid is het beheren van de beleggingen zodanig dat mede met de beleggingsresultaten kan worden voldaan aan de pensioenverplichtingen en de indexatie-ambitie van het fonds. Het fonds belegt vanuit de ‘prudent person’ regelen heeft investment beliefs opgesteld (zie bijlage). Hierbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico’s. Dit houdt onder andere in dat het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingenstructuur van het fonds tegen marktwaarde. Het bestuur stelt voor de ter beschikking gestelde beschikbare premie adviesmixen inclusief glijpaden vast die erop gericht zijn om voor de deelnemer een zo goed mogelijk resultaat te behalen met een acceptabel risico. Hierbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die onder het Financieel Toetsingskader aan het beleggingsbeleid en risicomanagement worden gesteld. DNB houdt hier toezicht op.

Vastlegging risicohouding: Kwalitatieve omschrijving

Het pensioenfonds heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten beschreven. Hierin

komen de ambitie, het benodigd risico en de gewenste zekerheid van het fonds tot uiting. Dit vormt de kwalitatieve omschrijving van de risicohouding van het pensioenfonds.

Ambitie

De doelstelling van het fonds is om toeslagen te verlenen op de pensioenen op basis van de inflatie. Deze toeslagverlening is voorwaardelijk. Er wordt geen reserve gevormd en wordt geen premie voor betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd.

Benodigd risico en gewenste zekerheid

De risicohouding van het fonds is door het bestuur bepaald, gebruikmakend van input uit verschillende onderzoeken. Werkgevers en Ondernemingsraad hebben uitgesproken dat het pensioenfonds op lange termijn in staat moet zijn om 90% van de (loon)inflatie te vergoeden in de aanspraken of ingegane pensioenen. De ondergrens bij het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau is 90%.

Overige uitgangspunten

De huidige strategische beleggingsmix past bij de risicohouding, waarbij een bandbreedte van toepassing is en waarbij er enige ruimte is om dynamisch met het beleggingsprofiel om te gaan indien de omstandigheden wijzigen; Marktwaardering is een feit en leidend voor de beoordeling van de financiële opzet.

Vastlegging risicohouding: Kwantitatieve omschrijving

Er worden door het bestuur kwantitatieve ondergrenzen bepaald die passen binnen de risicohouding van het pensioenfonds. Ook de richtniveaus en bandbreedtes die per beleggings- en risicocategorie in het beleggingsbeleid worden opgenomen op basis van de prudent person regel, sluiten aan bij de risicohouding van het fonds, zowel voor de korte als voor de lange termijn. Een jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd conform artikel 22 Besluit financieel toetsingskader en de nadere uitwerking in artikel 30 van de Regeling Pensioenwet.

Het bestuur stelt op basis van een ALM-studie het maximale risicobudget vast voor de basisregeling van het fonds. Bij het bepalen van dit risicobudget maakt het bestuur een afweging tussen het realiseren van een bepaald toeslagen-niveau en de kans op korting, van indexatie of uitiem van de uitkering zelf. In dit proces wordt rekening gehouden met de risico-voorkeuren van de deelnemers van het fonds.

Op basis van het maximale risicobudget, als uitkomst van de ALM-studie, wordt een asset-allocatie vastgesteld die voldoet aan de risicodoelstelling uit de ALM-studie, maar een hoger rendementspotentieel kent. Dit gebeurt op zowel kwalitatieve als kwantitatieve gronden. Concreet betekent dit ten opzichte van de ALM-studie dat een verfijning van het aantal asset-classes plaatsvindt en/of meerdere beleggingsstijlen kunnen worden toegevoegd.

De maat voor het risicoprofiel van het strategische beleggingsbeleid is de hoogte van het Vereist Eigen Vermogen (VEV). Het fonds bepaalt het VEV met behulp van het standaardmodel van DNB.

Het pensioenfonds mag haar strategische beleggingsbeleid niet aanpassen om meer risico te nemen als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad.

II. Organisatie van het beleggingsbeleid

Beleggingsproces

Het beleggingsproces betreft het geheel van activiteiten dat betrekking heeft op de voorbereiding, uitvoering en toetsing achteraf van het beleggingsbeleid en het beheer van de beleggingen.

Rol bestuur, beleggingscommissie en fiduciair beheerder in beleggingsproces

Het bestuur is verantwoordelijk voor vaststelling van het strategische balans- en beleggingsbeleid. Hieronder wordt onder meer verstaan het doel en de stijl van het beleggingsbeleid, de beleggingsbeginselen, de jaarlijks vast te stellen normportefeuille en bandbreedtes¹, de benchmarks en het proces rond selectie en aanstelling van de operationele vermogensbeheerders. Voor de beschikbare premie bepaalt het bestuur de adviesmixen en de glijpaden.

Hierbij laat het bestuur zich adviseren door de beleggingscommissie en door de fiduciair beheerder. De fiduciair beheerder adviseert onder meer over:

- Het selecteren en monitoren van vermogensbeheerders;
- het uitvoeren en/of adviseren van overlap-strategieën, waaronder de rente- en valuta-hedge;
- performancemeting;
- rapportage over de door de operationele vermogensbeheerders verrichte werkzaamheden.

De operationele vermogensbeheerders zijn verantwoordelijk voor uitvoering van het operationeel beleggingsbeleid binnen het aan hen gegeven mandaat. De operationele vermogensbeheerders rapporteren aan de fiduciair beheerder.

Verantwoording

Het bestuur legt in de jaarrekening en het jaarverslag verantwoording af over het gevoerde beleid en geeft inzicht in de financiële situatie van het pensioenfonds.

Integraal financieel- en risicobeleid

Het pensioenfonds geeft op integrale wijze, met inachtneming van alle sturingselementen waarover zij beschikt, inhoud aan haar financiële en risicobeleid. Het bestuur stelt op basis van een ALM studie het maximale risicobudget vast voor de basisregeling van het pensioenfonds. Het bestuur heeft in kaart gebracht welke risico's inherent zijn aan de activiteiten van het pensioenfonds. Het fonds beschikt over een integraal risicomanagementbeleid en in het jaarverslag wordt aangegeven hoe de gedefinieerde risico's worden beheerst.

Beleggingsplan

Op basis van het maximale risicobudget, als uitkomst van de ALM studie, wordt een asset-allocatie vastgesteld die voldoet aan de risicodoelstelling uit de ALM studie, maar een hoger rendementspotentieel kent. Dit gebeurt op zowel kwalitatieve als kwantitatieve gronden. Een belangrijk onderdeel van het vaststellen van de strategische normportefeuille is het herbalanceringsbeleid. Door marktbevingen gaat de feitelijke samenstelling van de portefeuille afwijken van de Strategische normportefeuille (SNP). Het fonds heeft daarom bandbreedtes rondom de asset klassen in de SNP vastgelegd. Maandelijks wordt bekeken of de portefeuilleverhouding matching versus return zich nog binnen de bandbreedte bevindt. Een onderdeel van de beleggingscyclus en beleggingsplan is het vaststellen van benchmarks voor de verschillende asset-klassen of beleggingsstijlen. Door het bestuur zijn eisen opgelegd waar een benchmark aan moet voldoen. Leidraad is dat de gekozen benchmark de asset klasse of beleggingsstijl zo goed mogelijk representeert en ook belegbaar is.

Een van de beleggingsbeginselen van het Robeco pensioenfonds is dat wij geloven in actief beleggingsbeleid. Dat betekent dat het de fondsmanagers is toegestaan om af te wijken van de benchmark. Dit kan extra risico aan de portefeuille toevoegen. Om het maximum toegestane risicobudget te bewaken is daarom een norm voor actief risico op totaal fondsniveau door het bestuur opgesteld. Het totaal van actieve beslissingen binnen alle asset klassen en over alle asset klassen heen moet binnen dit budget blijven.

¹ Zie voor een uitgebreidere beschrijving 6.3 van deze Abtn.

Deskundigheid

Het pensioenfonds draagt er zorg voor dat het in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de deskundigheid die vereist is voor:

- een optimaal beleggingsresultaat;
- een professioneel beheer van de beleggingen;
- de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's.

Scheiding van belangen

Het bestuur heeft beleid ter voorkoming van belangenverstremming opgesteld. De doelstelling van dit beleid is het voorkomen en beheersen van belangenverstremming of de schijn daarop binnen het pensioenfonds. Het bestuur evalueert samen met de compliance officer ook bij de jaarlijkse evaluatie van de risico's van belangenverstremming de werking van dit beleid.

Risico

Het pensioenfonds houdt doorlopend zicht op de risico's die het loopt. Hieronder worden verstaan:

Dekkingsgraadvolatiliteit

Het risico van dekkingsgraadvolatiliteit is het risico op een verandering van de dekkingsgraad als gevolg van een verschil in volatiliteit van de hoogte verplichtingen versus de volatiliteit van de waarde van de beleggingen. Het pensioenfonds voert eenmaal per drie jaar een ALM studie uit. In de ALM studie worden verschillende economische scenario's doorgerekend waarbij tevens verschillende varianten van het beleggingsbeleid worden geanalyseerd kunnen worden. Deze varianten bestaan uit een matching en return portefeuille. Het bestuur bepaalt op basis van deze uitkomsten het gewenste risicoprofiel in het licht van de doelstellingen van het fonds. Hieruit volgt het risicoprofiel voor het beleggingsbeleid, met name in termen van de verdeling tussen matching en return.

Renterisico

Het renterisico is het risico op een verandering van de dekkingsgraad van het pensioenfonds als gevolg van een verandering van de rente. Het pensioenfonds bepaalt als onderdeel van het risicoprofiel van de beleggingen de hoogte van de strategische renteafdekking. In het beleggingsplan wordt jaarlijks de hoogte van de renteafdekking bepaald. Hierbij wordt een bandbreedte waarbinnen de afdekking zich dient te bevinden bepaald. Deze bandbreedte vormt het kader voor de integraal manager om de renteafdekking in te vullen. Het bestuur kan gedurende het jaar besluiten om de hoogte van de renteafdekking aan te passen indien hier aanleiding toe is. Deze aanleiding kan gelegen zijn in ontwikkeling van de dekkingsgraad of bijvoorbeeld onverwachte (extreme) marktomstandigheden.

Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een belegging in een vreemde valuta wijzigt als gevolg van de een verandering in de waarde van de vreemde valuta ten opzichte van de Euro. Jaarlijks wordt in het beleggingsplan vastgesteld welke valuta's voor welke percentages worden afgedekt. Het bestuur kan gedurende het jaar besluiten om het valutabeleid aan te passen indien hier aanleiding toe is. Deze aanleiding kan gelegen zijn in ontwikkeling van de dekkingsgraad of bijvoorbeeld onverwachte (extreme) marktomstandigheden.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het pensioenfonds niet kan voldoen aan haar korte termijnverplichtingen. Maandelijks bewaakt het pensioenfonds de kaspositie. Jaarlijks, als onderdeel

van het beleggingsplan wordt een uitvraag gedaan ten aanzien van de verwachte kasstromen en capital calls gerelateerd aan private equity beleggingen. De integraal manager bewaakt de liquiditeitspositie in de beleggingsportefeuille. Het pensioenfonds houdt 1% van de beleggingsportefeuille aan als liquide middelen in verband met mogelijke onderpandverplichtingen die voortkomen uit de afdekking van valutaposities.

Inflatierisico

Het inflatierisico is het risico dat het pensioenfonds als gevolg van (hoge) inflatie niet in staat is (volledig) invulling te geven aan haar indexatieambities. Het pensioenfonds voert periodiek een ALM studie uit. In de ALM studie worden verschillende economische scenario's doorgerekend waarbij tevens verschillende inflatieniveaus worden meegenomen. Voor elk van de scenario's wordt bepaald wat het gemiddelde indexatiepotentieel is. In het beleggingsplan wordt bepaald in hoeverre (sub) asset classes die goede bescherming tegen inflatie bieden opgenomen dienen te worden (zoals inflation linked bonds). Het bestuur stelt jaarlijks, na advies van de BC, het beleggingsplan vast. Het bestuur kan gedurende het jaar besluiten om het beleggingsbeleid aan te passen indien hier aanleiding toe is. Deze aanleiding kan gelegen zijn in ontwikkeling van de dekkingsgraad of bijvoorbeeld onverwachte (extreme) marktomstandigheden.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van beleggingen in de portefeuille verandert als gevolg van veranderingen in de marktwaarde van de betreffende beleggingen. Jaarlijks stelt het bestuur, na advisering door de beleggingscommissie (BC) het beleggingsplan vast. In het beleggingsplan vindt invulling van de strategische normportefeuille zoals voortkomt uit het risicoprofiel voor het beleggingsbeleid plaats. Deze invulling betreft een normweging voor de verschillende asset classes en hierbinnen vindt invulling met beleggingsfondsen en/of mandaten plaats. Hierbij is spreiding over regio's, en sectoren een belangrijk uitgangspunt. Het bestuur heeft als onderdeel van het rebalancingbeleid bandbreedtes per (sub) asset class vastgesteld. Indien het gewicht van een bepaalde (sub) asset class buiten de gestelde bandbreedte komt, zal worden overgegaan tot rebalancing. De integraal manager meet maandelijks of rebalancing noodzakelijk is.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen, ontvangen garanties) niet nakomt. Jaarlijks stelt het bestuur het beleggingsplan vast. Hierin is de allocatie naar vastrentende waarden opgenomen. Het bestuur kan gedurende het jaar besluiten om het beleggingsbeleid aan te passen indien hier aanleiding toe is. Deze aanleiding kan gelegen zijn in ontwikkeling van de dekkingsgraad of bijvoorbeeld onverwachte (extreme) marktomstandigheden.

ESG risico

ESG risico's zijn risico's die verband houden met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen en governance met betrekking tot het vermogensbeheer. Een pensioenfonds heeft als lange termijn belegger direct te maken met de consequenties van niet-duurzame ecologische, economische of sociale ontwikkelingen op de toekomstige waarde van de beleggingen. Het fonds kent een Verantwoord Beleggen beleid. Het bestuur is er van overtuigd dat de inzet van niet financiële data in het beleggingsproces tot betere beleggingsbeslissingen kan leiden. Het bestuur is er ook van overtuigd dat in de afweging van financieel rendement en duurzaamheid het uitsluiten

van sectoren, landen of individuele bedrijven een 'measure of last resort' is. Het verdient de voorkeur om eerst de moeite te doen (al dan niet vanuit een collectief) om de (potentiele) beleggingen duurzaam te laten presteren. De uitvoering van het beleid is uitbesteed aan de fiduciair beheerder die zich daarover verantwoordt aan het bestuur. In haar keuze voor externe managers verzoekt het bestuur aan RIAM om met haar criteria op het gebied van Verantwoord Beleggen rekening te houden. De keuze voor de managers gebeurt minimaal op basis van de PRI (Principles for Responsible Investment) ondertekening (of vergelijkbaar), geïntegreerd ESG-beleid, en minimale uitsluitingen.

Binnen de eigenrisicobeoordeling beoordeelt het fonds nieuwe of opkomende risico's met in begrip van ESG risico's die verband houden met klimaatverandering, het gebruik van hulpbronnen en het milieu, sociale risico's en risico's in verband met waardevermindering van activa als gevolg van gewijzigde regelgeving.

De integraal manager rapporteert op kwartaalbasis over:

- ESG positionering van de liquide beleggingen portefeuille versus de benchmark, waarbij gebruik gemaakt wordt van de ESG-ratings van MSCI.
- Rapportage over de exposures naar uitgesloten bedrijven.

In 2019 zal het fonds het Verantwoord Beleggen beleid herzien, waarin het fonds ook de ESG-risico's nader zal identificeren en een bijbehorende risicobereidheid vaststellen.

III Uitvoering

Bij de uitvoering van het beleggingsplan wordt rekening gehouden met de 'prudent person' regel. Dit wordt jaarlijks door de certificerende actuaire gecontroleerd aan de hand van artikel 135 van de Pensioenwet en artikel 13 van het Besluit FTK Pensioenfondsen. Deze regel rust op de volgende pijlers:

- De waarden worden belegd in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioenge-rechtigden.
- De waarden worden op zodanige wijze belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.
- Waarden die ter dekking van de technische voorzieningen worden aangehouden, worden belegd op een wijze die strookt met de aard en de duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen.
- De waarden worden hoofdzakelijk op gereguleerde markten belegd. Beleggingen in niet tot de handel op een gereguleerde financiële markt toegelaten waarden worden tot een prudent niveau beperkt.
- Beleggingen in derivaten zijn toegestaan voor zover deze bijdragen aan een vermindering van het risicoprofiel of een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken. Het fonds vermijdt een bovenmatig risico met betrekking tot een en dezelfde tegenpartij en tot andere derivatenverrichtingen.
- De waarden worden naar behoren gediversifieerd zodat een bovenmatige afhankelijkheid van of vertrouwen in bepaalde waarden, of een bepaalde emittent van waarden of groep van ondernemingen en risicoaccumulatie in de portefeuille als geheel worden vermeden.

Wanneer een groep van ondernemingen aan het pensioenfonds premies betaalt, geschieden beleggingen in deze bijdragende ondernemingen prudent, waarbij rekening wordt gehouden met de noodzaak van een behoorlijke diversificatie.

- De beleggingen worden gewaardeerd op basis van marktwaarde. Onder waardering op marktwaarde wordt verstaan: het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen terzake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

Uitbesteding

Het beleggen is uitbesteed aan derden die daartoe door het pensioenfonds zijn gecontracteerd. Op deze wijze wordt optimaal gebruik gemaakt van de beschikbare deskundigheid, schaalvoordelen en flexibiliteit. De selectie van beheerders en de beoordeling van hun prestaties vinden plaats op basis van objectieve criteria. Voorts beschikt het pensioenfonds over afdoende controlemechanismen ter beheersing van haar uitbestedingsrisico's. Het pensioenfonds geeft hier invulling aan via haar Uitbestedingsbeleid.

Kosten

Bij de uitvoering van het beleggingsplan maakt het pensioenfonds geen andere kosten dan de kosten die redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstellingen van het pensioenfonds.

Waardering

De beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde, aangepast met de daaraan toewijsbare vorderingen, schulden en liquide middelen. Waar mogelijk wordt de marktwaarde gehanteerd.

Nevenactiviteiten

Het pensioenfonds voert uitsluitend activiteiten uit die behoren tot haar kerntaken.

Verantwoording

Het pensioenfonds is zich bewust van haar maatschappelijke rol. Deze rol dwingt tot zorgvuldigheid in haar handelen en het afleggen van verantwoordelijkheid aan haar belanghebbers (stakeholders).

BIJLAGE

BELEGGINGSBEGINSELEN

1. Het fonds is een lange termijn belegger,

De pensioenuitkeringen die pensioenfonds Robeco moet doen liggen in de toekomst. Pensioenfonds Robeco kent een waardevast pensioen als ambitie en heeft rendement nodig om dit te kunnen verwezenlijken. Het fonds wil profiteren van lange termijn mogelijkheden en niet te veel sturen op korte termijn. Pensioenfonds Robeco realiseert zich evenwel dat er sprake kan zijn van korte termijn risico's met nadelige gevolgen voor haar deelnemers.

Daarom:

- Stemt het bestuur het beleggingsbeleid af op de aard van de verplichtingen van het fonds.
- Bepaalt het fonds in een ALM-studie allereerst het risicobudget gebaseerd op de integrale balans, waarna vervolgens de optimale portefeuille wordt ingevuld. Hierbij geldt dat het balansrisico in lijn is met de risicohouding van het fonds. De mate van rentafdekking vormt een integraal onderdeel van het risicobudget.
- Baseert het fonds zich bij de vaststelling van het beleggingsbeleid vooral op de lange termijn rendementen en risico's.
- Besteedt het bestuur veel aandacht aan het vaststellen van het strategisch beleid en is de bestuurlijke focus gericht op hoofdlijnen.
- Wordt geëvalueerd of de lange termijn strategie nog past bij het fonds.
- Kan het fonds zich permitteren om te investeren in illiquide beleggingen.

2. Asset allocatie is de belangrijkste keuze in het beleggingsbeleid.

De financiële ontwikkeling van het fonds wordt primair gedreven door de strategische asset allocatie. Onder asset allocatie verstaat Pensioenfonds Robeco in welke beleggingscategorieën wordt belegd, inclusief de looptijd van vastrentende beleggingscategorieën (renteaftdekking) en de valuta van de beleggingscategorieën.

Daarom:

- Belegt het fonds conform het strategisch beleggingsbeleid voor de lange termijn.
- Kan het fonds dynamisch beleid voeren op basis van middellange termijn financiële omstandigheden en prognoses.
- Wil het fonds zelf geen tactisch allocatiebeleid voeren om in te spelen op beleggingsmogelijkheden met een korte termijn horizon. Tactische allocatie binnen de fondsen van geselecteerde managers is wel toegestaan.
- Zoekt het fonds naar de optimale beleggingsmix in termen van risico en rendement.

3. Het beleggingsbeleid moet uitlegbaar zijn.

Pensioenfonds Robeco wil een uitlegbaar beleggingsbeleid voeren waarbij het bij zowel positieve als negatieve resultaten kan uitleggen, waarom bepaalde beleggingsbeslissingen zijn genomen.

Daarom:

- Daarom belegt het fonds in beleggingscategorieën waarvan het bestuur de belangrijkste karakteristieken (doelstelling, universum, rendement/risico verhouding, liquiditeit) en ook de strategische plek van de categorie in de portefeuille kan uitleggen aan de stakeholders.

- Doet het bestuur wat nodig is om complexe beleggingscategorieën /beleggingsinstrumenten te (blijven) doorgronden als aannemelijk gemaakt kan worden dat deze toegevoegde waarde hebben voor het fonds.

4. Risico vereist een extra rendement.

Pensioenfonds Robeco accepteert beleggingsrisico, omdat dit noodzakelijk is om de doelstelling te realiseren. Het fonds is alleen bereid beleggingsrisico te accepteren als het bestuur overtuigd is dat daar naar verwachting een additioneel rendement tegenover staat.

Daarom:

- Beoordeelt het bestuur periodiek de toegevoegde waarde (risicopremies) van beleggingscategorieën. Risico's zijn niet constant en kunnen verschuiven over de tijd.
- Moet de risicopremie voorafgaand aan een investering kunnen worden onderbouwd (door middel van bijvoorbeeld een kasstroom).
- Vereist het fonds een beloning indien het vermogen langer wordt weggezet.
- Kan illiquiditeit een bron van rendement zijn.
- Vindt het fonds dat valutarisico op lange termijn geen extra rendement oplevert. Het fonds richt zich derhalve op het beheersen van het valutarisico in portefeuille context. Vanuit portefeuille-risicoperspectief kan een niet volledige afdekking van het valutarisico te verdedigen zijn.
- Worden risico's waartegen geen beloning staat zoveel mogelijk gemitigeerd of beheerst.

5. Diversificatie over beleggingscategorieën voegt waarde toe door het verbeteren van de risico/rendementsverhouding.

Diversificatie zorgt voor spreiding van risico's en voorkomt concentratierisico's. Pensioenfonds Robeco is zich bewust van de beperkingen van diversificatie: in extreme markomstandigheden kunnen diversificatie-voordelen wegvallen.

Daarom:

- Beoordeelt het fonds de toegevoegde waarde van een beleggingscategorie in portefeuille-context.
- Spreidt het fonds de risico's door het vermogen te investeren in meerdere beleggingscategorieën, markten en risicobronnen.
- Vereist het fonds dat 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 voor beleggingscategorieën hoog: er moet sprake zijn van een onderscheidende bron van risico/rendement ten opzichte van de portefeuille.

6. Kosten zijn belangrijk. Daarom moeten ze inzichtelijk zijn.

Pensioenfonds Robeco 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.
- Kosten van beleggingscategorieën worden in samenhang met netto rendement en risico beoordeeld.

7. Actief beheer kan waarde toevoegen.

Het structureel toevoegen van waarde door actief beheer is mogelijk. Passief volgen van de markt kan leiden tot kudgedrag en heeft als gevaar dat niet meer wordt nagedacht over beleggingsrisico's. Met actief beheer kan worden voorkomen dat onnodige risico's worden genomen en dat wordt geprofiteerd van verschillende risicobronnen. Dit betekent echter niet dat passief beheer wordt uitgesloten.

Daarom:

- Belegt het fonds actief als daar op lange termijn een hoger verwacht rendement na kosten of een lager verwacht risico tegenover staat of de beleggingscategorie zich niet leent voor passieve uitvoering.
- Wil het fonds expliciet betrokken zijn bij de managersselectie, omdat de keuze van de juiste manager doorslaggevend is om outperformance te genereren.
- Vormen duurzaamheidscriteria onderdeel van het manager selectieproces.

8. Een professionele organisatie voegt waarde toe.

Pensioenfonds Robeco wil een klantgericht pensioenfonds zijn, dat wordt bestuurd door deelnemers en is gericht op de deelnemers. Het belang voor de deelnemers is groot en daarom streeft het fonds naar een professionele organisatie. Het pensioenfonds staat dicht bij Robeco en maakt gebruik van de expertise van de organisatie.

Daarom:

- 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.
- Voert het fonds met enige regelmaat beoordelingen uit op de kwaliteit van de dienstverlening van de fiduciaire manager.
- Is risicomangement geïntegreerd in het beleggingsproces.
- Heeft het pensioenfonds een voorkeur voor beleggingsprodukten van Robeco, bij bewezen geschiktheid aan de hand van een aantal selectiecriteria.