

BELEGGINGSOVERTUIGINGEN PNB, VERSIE 18 NOVEMBER 2020**Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen****Inleiding**

Beleggingsovertuigingen (Investment beliefs) zijn de overtuigingen waarop Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen (hierna PNB) het beleggingsbeleid wil baseren. De beleggingsovertuigingen zijn voor het pensioenfonds belangrijke uitgangspunten en dienen als kader bij besluitvorming aangaande het beleggingsbeleid.

De beleggingsovertuigingen:

- dragen bij aan de besluitvorming in beleids- en beleggingsvraagstukken;
- dragen bij aan de onderbouwing van bepaalde keuzes (objectivering van de beleidskeuzes, explicitering van impliciete aannames);
- dragen bij aan de uitlegbaarheid van het gevoerde beleid;
- kunnen er toe bijdragen dat discussies niet voortdurend opnieuw worden gevoerd;
- brengen focus aan in het beleggingsbeleid hetgeen kan leiden tot een efficiëntere besturing en tijdsbesteding.

PNB evalueert periodiek de beleggingsovertuigingen. Het doel van deze evaluatie is de overtuigingen te toetsen op compleetheid, actualiteit (weerspiegelen de overtuigingen nog steeds de uitgangspunten en visie van PNB?) en praktische toepassing.

De beleggingsovertuigingen zijn breder van opzet dan 'investment beliefs' die zich alleen uitspreken over de werking van financiële markten.

De beleggingsovertuigingen zijn onderverdeeld in een viertal categorieën:

- Overtuigingen over de normen en ambitie van het fonds;
- Overtuigingen over het beleggingsproces;
- Overtuigingen over financiële markten;
- Overtuigingen over de inrichting van de organisatie.

Per categorie zijn de overtuigingen als volgt uitgewerkt: eerst volgt een stelling, vervolgens wordt de stelling toegelicht en verder ingevuld.

Normen en ambitie

1. De pensioenverplichtingen zijn bepalend voor de wijze van beleggen: het fonds is een lange termijn belegger.

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

Daarom:

- Staan de pensioenverplichtingen van PNB centraal en stemt het bestuur het beleggingsbeleid af op de aard van de verplichtingen van het fonds.
- Stuurt het fonds op ontwikkeling van de totale balans en dan pas de invulling van de beleggingen. Hierbij geldt dat het risicobudget in lijn is met de risicohouding van het bestuur.
- Streeft PNB naar het zekerstellen van de toekomstige nominale uitkeringen en wil het fonds niet meer risico's nemen dan noodzakelijk om de ambitie te realiseren. Het afdekken van renterisico vormt hierbij prioriteit. Het fonds heeft geen visie op de rente.
- Streeft PNB primair het nakomen van de nominale verplichtingen na, maar is tegelijk bereid enige risico's te nemen met als doel het realiseren van enige mate van waardevastheid.
- Richt PNB zich in het beleggingsbeleid in eerste instantie op de lange termijn, maar worden de korte termijn risico's expliciet beoordeeld. De korte termijn risico's zijn mede afhankelijk van de financiële positie van het fonds.

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

De verantwoordelijkheid van PNB gaat verder dan een goede afweging tussen risico en rendement. PNB gelooft dat bedrijven die duurzaam en sociaal verantwoord hun bedrijfsprocessen inrichten op lange termijn meer waarde creëren vergeleken met bedrijven die dit niet doen. Daarnaast heeft PNB de overtuiging dat integratie van ESG-factoren in het beleggingsbeleid op de lange termijn neutraal tot positief bijdraagt aan het risicorendementsprofiel van de beleggingen. PNB als Rooms-Katholieke kerkelijke instelling laat zich bij het formuleren van haar beleid inspireren door de katholieke sociale leer en heeft daarbij in het bijzonder aandacht voor de encycliek *Laudato Si'*. Als speerpunthema's gerelateerd aan deze encycliek en aan de sociale leer hanteert het pensioenfonds de onderwerpen "Gerechtigheid", "Vrede" en "Behoud van de schepping".

Daarom:

- Hecht PNB veel waarde aan een MVB-beleid dat zoveel mogelijk aansluit op deze thema's.
- Vormt MVB-impact een integraal onderdeel van de besluitvorming.
- Voert het fonds een MVB-beleid waarover verantwoording wordt afgelegd.

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. Onder strategische assetallocatie verstaat PNB in welke beleggingscategorieën wordt belegd, inclusief de looptijd van vastrentende beleggingscategorieën (renteafdekking) en de valuta van de beleggingscategorieën.

Daarom:

- Wordt er periodiek geëvalueerd aan de hand van een lange termijn verkenning (bijvoorbeeld ALM-studie) om te toetsen of de lange termijn strategie nog past.
- Hanteert PNB een top-down aanpak waarbij de meeste focus wordt gegeven aan de strategische assetallocatie.
- Kiest PNB voor elke categorie expliciet voor een bepaalde benchmark. De benchmark bepaalt grotendeels de invulling.
- Belegt het fonds conform het strategisch beleggingsbeleid en voert het fonds geen tactisch beleid waarbij wordt ingespeeld op beleggingsmogelijkheden met een korte termijn horizon gebaseerd op marktvisie.

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

PNB hecht grote waarde aan een kostenbewuste uitvoering. De kosten bepalen immers mede de uiteindelijke pensioenuitkering.

Daarom:

- Bevatten vergoedingen geen perverse prikkels.
- Heeft het fonds de voorkeur voor een zo efficiënt mogelijke manier van implementeren voor elke beleggingscategorie.
- Heeft het fonds volledig inzicht in alle kosten die aan het beheren van het vermogen verbonden zijn. Dit geldt zowel voor het geheel als de afzonderlijke mandaten.
- Neemt het fonds het kostenaspect mee bij de selectie van beleggingsinstrumenten

5. Het beleggingsbeleid moet uitlegbaar zijn.

PNB wil een uitlegbaar beleggingsbeleid voeren 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.
- Onderzoekt het fonds nieuwe investeringen uitgebreid, totdat alle risico's en elementen geheel inzichtelijk zijn.
- 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.

PNB is bereid om beleggingsrisico te accepteren indien dat wenselijk is om de ambitie te realiseren. Het fonds verwacht dat beleggingsrisico op de lange termijn wordt beloond. Het fonds is alleen bereid beleggingsrisico te accepteren indien daar naar verwachting een additioneel rendement tegenover staat.

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
- Vereist het fonds een hoger rendement indien het vermogen langer wordt weggezet.
- Heeft het fonds geen lange termijn visie op de valutakoersen. De verplichtingen zijn in Euro en de beleggingen bij voorkeur ook (mits efficiënt). Het fonds richt derhalve op het beheersen van valutarisico's. Dit betekent niet noodzakelijkerwijs dat alle valutarisico's worden afgedekt. De kosten worden meegenomen bij het besluit omtrent de mate van afdekking.
- Worden risico's waartegen geen beloning staat zoveel mogelijk gemitigeerd of beheerst.

7. Niet liquide beleggingen geven extra rendement

Illiquide beleggingscategorieën zoals bijvoorbeeld vastgoed en hypotheek geven naast een vergoeding voor het ondernemingsrisico een extra vergoeding voor de beperkte liquiditeit. Dit over langere termijn gemeten en een pensioenfonds kan hiervan profiteren. Wel bestaat er een grens aan het percentage dat in illiquide categorieën kan worden belegd. Zeker voor een fonds als PNB dat tot de rijpere fondsen in Nederland behoort.

Daarom:

- Wordt een deel van het vermogen van het fonds geïnvesteerd in illiquide categorieën.
- Is het deel wat in niet liquide instrumenten in de normportefeuille maximaal 15%.
- Is er ruimte om dit percentage te laten oplopen tot 20% als gevolg van marktbevingen.
- Onderzoekt het fonds periodiek welk deel van het vermogen maximaal in niet liquide instrumenten mag worden belegd.

8. Diversificatie over beleggingscategorieën voegt waarde toe en is belangrijk

Diversificatie zorgt voor spreiding van risico's en voorkomt concentratierisico's. PNB is zich bewust van de beperkingen van diversificatie: in extreme markomstandigheden 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 dan wel kiest het fonds voor beleggingsfondsen
- Ligt de lat om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen hoog: er moet uitgebreid onderzoek worden gedaan en er moet sprake zijn van een onderscheidende bron van risico/rendement ten opzichte van de portefeuille.
- Moet een beleggingscategorie een minimale strategische weging van 5% hebben om diversificatievoordeel op te kunnen leveren.
- Weegt het bestuur altijd goed af of toegevoegde waarde en complexiteit van een beleggingscategorie (of een specifieke beheerder) opwegen tegen de kosten.

9. Consistente outperformance generen is moeilijk.

Actief beheer is beleggen met de doelstelling de markt of een benchmark te verslaan. Rendementsverwachtingen van de verschillende beleggingscategorieën bepalen de beleggingsstrategie. De praktijk heeft bewezen dat het moeilijk is om de representatieve

benchmarks consistent te verslaan. Hogere transactie-, beheer en hoge beheerskosten doen deze toegevoegde waarde vaak teniet, zou dit vermogensbeheerders al lukken.

Daarom:

- Wordt de portefeuille (als de beleggingscategorie hiervoor geschikt is) bij voorkeur passief belegd.
- Belegt het fonds alleen actief indien daar op lange termijn een hoger verwacht netto rendement of een lager verwacht risico tegen over staat of de beleggingscategorie zich niet leent voor passieve uitvoering.
- Worden bandbreedtes gehanteerd met betrekking tot de allocatie tussen de verschillende beleggingscategorieën, waarbij herallocatie plaatsvindt op het moment dat de bandbreedtes worden doorbroken.

Inrichting organisatie

10. Een sterke organisatie draagt bij aan bereiken van de doelstelling

PNB wil een klantgericht pensioenfonds zijn, gericht op de deelnemers. Het belang voor de deelnemers is groot en daarom streeft het fonds naar een professionele organisatie. Het beheer van de middelen van het fonds, de bijbehorende risico's en de omgeving zijn complex. De omvang van het fonds maakt het moeilijk intern een adequate organisatie in te richten om de middelen zelfstandig te beheren en aan te sturen.

Daarom:

- Ondersteunt een deskundige beleggingscommissie het bestuur.
- Maakt het fonds gebruik van externe partijen bij de inrichting, aansturing en uitvoering van het vermogensbeheer.
- Maakt het bestuur eenduidige afspraken met haar dienstverleners. Ieders verantwoordelijkheid is vastgelegd in contracten en een overeenkomst waarin het vereiste niveau van dienstverlening wordt vastgelegd. (SLA, Service Level Agreement).
- Laat het fonds haar vermogen beheren door vermogensbeheerders met een transparante organisatiestructuur. Een transparant beloningsbeleid zorgt voor gelijkgeschakelde belangen.
- De geselecteerde beheerders voldoen aan de principes voor beheerst beloningsbeleid, opgesteld door AFM en DNB.

Vastgesteld te Geijsteren op 18 november 2020

Namens het bestuur van de Instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen



De Heer J.L.M. van Susante
Voorzitter



De Heer A.J.H.N. van de Wiel
Secretaris