

# STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS

## **BELEGGINGSBEGINSELEN**

(BIJLAGE BIJ BELEGGINGSBELEID)

28 NOVEMBER 2022

## Beleggingsbeginselen

De beleggingsbeginselen van het pensioenfonds zijn de uitgangspunten ten aanzien van beleid en uitvoering, van de beleggingen en van het beleggingsbeleid die het pensioenfonds heeft opgesteld. Deze beleggingsbeginselen zijn mede gebaseerd op de bepalingen uit artikel 135 en 143 van de Pensioenwet en artikel 13, 13a en 18 van het Besluit financieel toetsingskader.

### DOELSTELLINGEN BELEGGINGEN EN BELEGGINGSBELEID

Het beleggingsbeleid is gericht op de volgende doelstellingen:

- Het handhaven of nastreven van een gezonde financiële positie van het pensioenfonds fonds in verband met het streven om de nominale pensioenaanspraken na te kunnen komen.
- Het behalen van beleggingsresultaat tegen aanvaardbare risico's in verband met het streven naar toeslagverlening op de pensioenaanspraken Het beleggingsresultaat dient, over een langere periode gemeten, gelijk is aan de som van de lasten van de te verlenen toeslagen, de benodigde intrest voor de technische voorzieningen, de beleggingskosten en een volledige vergoeding voor de overige risico's die het pensioenfonds loopt.

### UITGANGSPUNTEN UITVOERING BELEGGINGSBELEID

<b>Actief of passief beheer</b>	
Beginsel	Actief beleggen brengt meer kosten met zich mee, is minder transparant en leidt niet noodzakelijkerwijs tot extra rendement.
Toelichting	Er is geen zekerheid dat via actief beleggen de markt kan worden verslagen. Dit geldt met name voor beleggingen in efficiënte markten, waarin out-performance ten opzichte van de index op langere termijn moeilijk te realiseren is.
Uitwerking	Per beleggingscategorie onderzoekt het bestuur of beleggen actief dan wel passief dient plaats te vinden. Hierbij is het uitgangpunt passief beleggen, tenzij er duidelijke aanwijzing is dat actief beleggen meer toegevoegde waarde oplevert.  Voorkeur bestaat voor een duidelijke, simpele structuur met maximaal twee (hooggekwalificeerde) vermogensbeheerders zonder betrokkenheid van het bestuur bij het dagelijks beheer.

<b>Kosten</b>	
Beginsel	Het pensioenfonds belegt kostenbewust.
Toelichting	Kosten gaan ten laste van het rendement van het pensioenfonds. Daarom streeft het bestuur naar het laag houden van de kosten.
Uitwerking	Gestreefd wordt naar een zo laag mogelijke vaste vergoeding voor het vermogensbeheer.

<b>Uitbesteding</b>	
Beginsel	Het pensioenfonds belegt niet zelf.
Toelichting	Het pensioenfonds beschikt niet over de mogelijkheden, vaardigheden, systemen en kennis om zelf de selectie en het beheer van beleggingen op het door haar gewenste niveau uit te voeren. Daarom is bewust gekozen voor uitbesteding van deze taken aan externe partijen.
Uitwerking	Via de beheerovereenkomst maakt het pensioenfonds duidelijke afspraken over de taken die bij de vermogensbeheerder zijn ondergebracht. Voor de beheersbaarheid van de beleggingsportefeuille is het bestuur kritisch op het aantal verschillende beleggingsfondsen en -mandaten. Het bestuur evalueert regelmatig de dienstverlening en uitbestedingsrisico's van derden.

<b>Afwijking strategische mix</b>	
Beginsel	Het pensioenfonds wijkt slechts beperkt of in bijzondere situaties af van de strategische mix.
Toelichting	Door bewegingen van de beleggingen zullen in de feitelijke allocatie afwijkingen ontstaan ten opzichte van de strategische mix. Deze afwijkingen zijn in beperkte mate gewenst, aangezien het fonds het aantal transacties uit kostenoverwegingen wil beperken. In een situatie van onzekere financiële markten kan het fonds bewust afwijken van de strategische mix.
Uitwerking	Het pensioenfonds hanteert bandbreedtes rondom de strategische mix, zodat afwijkingen mogelijk zijn. Als de bandbreedtes worden overschreden, wordt de portefeuille door de vermogensbeheerder geherbalanceerd.

## **UITGANGSPUNTEN BELEGGINGEN**

<b>Beleggingen en beleggingscategorieën</b>	
Beginsel	Het pensioenfonds belegt alleen in beleggingscategorieën waarvoor geldt: <ul style="list-style-type: none"> <li>• De veiligheid, de kwaliteit en de liquiditeit van de beleggingsportefeuille dient als geheel gewaarborgd zijn.</li> <li>• Er wordt slechts belegd in gereguleerde markten.</li> <li>• De beleggingscategorieën waarin wordt belegd dienen transparant en eenvoudig van structuur te zijn.</li> <li>• De beleggingen zijn liquide en kunnen eenvoudig worden verkocht.</li> </ul>
Toelichting	Het pensioenfonds wil alleen investeren in volwassen en relatief veilige markten. Daarnaast is het van belang om voldoende inzicht en overzicht met betrekking tot de beleggingen te behouden.
Uitwerking	De portefeuille van het pensioenfonds is geheel liquide en gesepareerd (i.e. geen onderdeel van een fonds). De beleggingen zijn beperkt tot de Eurozone.

<b>Maatschappelijk verantwoord beleggen</b>	
Beginsel	Het pensioenfonds belegt conform de eisen die de wetgeving stelt ten aanzien van duurzaam beleggen.
Toelichting	In de pensioensector wordt voor wat betreft het beleggingsbeleid veel aandacht gevestigd op aspecten als milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen.
Uitwerking	<p>Het pensioenfonds heeft voor de gehele beleggingsportefeuille gekozen voor passief beleggen. Het beleggingsbeleid betekent ten aanzien van verantwoord beleggen het volgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Het pensioenfonds belegt alleen in de Eurozone, voor zowel vastrentende waarden als zakelijke waarden. Dit betekent dat dit ten aanzien van verantwoord beleggen al een grote inkadering is van het beleggingsuniversum.</li> <li>• Het pensioenfonds belegt qua vastrentende waarden alleen in staatsobligaties, waarmee sprake is van een verdere inkadering ten aanzien van verantwoord beleggen.</li> </ul> <p>Vooralsnog wenst het bestuur geen nadere aanpassingen te maken in het beleggingsbeleid ten aanzien van verantwoord beleggen. Dit zou namelijk een negatieve invloed hebben op de eenvoud en kosten voor het pensioenfonds. Dit beleid is tevens besproken met de deelnemersvertegenwoordigers in het verantwoordingsorgaan en wordt door hun ondersteund.</p> <p>Er wordt geen gebruik gemaakt van stemrecht op aandelen in beursfondsen.</p>

<b>Eenvoud en transparantie</b>	
Beginsel	Het pensioenfonds belegt alleen in beleggingscategorieën en -strategieën die het bestuur begrijpt.
Toelichting	Een beleggingscategorie moet voldoende duidelijk zijn voor het bestuur, voordat het overweegt erin te beleggen. Er moet voldoende begrip zijn van de werking en risico's zowel in kwalitatieve als kwantitatieve zin. Bovendien dient het beleggingsbeleid eenvoudig en transparant te zijn.
Uitwerking	Het bestuur onderzoekt regelmatig een andere beleggingscategorie. Een eventueel nieuw product tracht het bestuur te doorgronden. Bij twijfel of onbegrip over een product wordt daarin niet belegd.

<b>Nieuwe beleggingsproducten</b>	
Beginsel	Het pensioenfonds is geen voorloper bij investeren in nieuwe beleggingsproducten.
Toelichting	Het pensioenfonds wil pas investeren in een beleggingsproduct als het product zich voldoende bewezen heeft. De markt dient voldoende groot te zijn en er is voldoende informatie over behaalde rendementen en risico's. Het mogelijke voordeel door vroegtijdig in te stappen in nieuwe producten wil het pensioenfonds niet benutten.
Uitwerking	Het pensioenfonds belegt alleen in bekende en voldoende volwassen beleggingsproducten.

## UITGANGSPUNTEN BELEGGINGSBELEID

<b>Horizon beleggingen</b>	
Beginsel	Het pensioenfonds heeft een lange-termijnhorizon, zonder daarbij de korte termijn uit het oog te verliezen.
Toelichting	De pensioenverplichtingen kennen een lange termijn. Ter dekking van de verplichtingen staan de beleggingen van het pensioenfonds. Beleggen op de lange termijn loont. Daarnaast heeft het pensioenfonds oog voor de korte termijn: de beleggingsportefeuille wordt op een dermate manier beheerd dat ook aan de korte en middellange termijnverplichtingen wordt gedacht.
Uitwerking	Het vermogen wordt belegd op een wijze die strookt met de aard en de duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen. Op lange termijn moeten de pensioenen nagekomen kunnen worden met een redelijke kans op toeslagverlening. Op korte termijn moet het risico van vermogenstekorten binnen aanvaardbare grenzen blijven.

<b>Beleggingen en verplichtingen</b>	
Beginsel	Bij de inrichting van de beleggingen wordt gekeken naar de samenstelling van de verplichtingen. Het beleggingsbeleid sluit aan op de aard en duur van de toekomstige pensioenuitkeringen.
Toelichting	Het pensioenfonds heeft pensioenverplichtingen die door de beleggingen moeten worden gedekt. Derhalve moet de relatie tussen de beleggingen en de verplichtingen worden beoordeeld en worden vastgelegd.
Uitwerking	Het pensioenfonds dekt de verwachte uitkeringen in de komende tien jaar af door beleggingen in staatsobligaties. Gegeven de beleggingshorizon van de resterende verplichtingen wordt het beleggen van deze verplichtingen in zakelijke waarden acceptabel geacht.

<b>Beleggen in zakelijke waarden</b>	
Beginsel	Op lange termijn leveren beleggingen in zakelijke waarden een hoger verwacht rendement op dan staatsobligaties.
Toelichting	Tegenover het nemen van risico door beleggen in zakelijke waarden staat een hogere opbrengst. Wanneer geen risico wordt genomen is het rendement beperkt tot het risicovrije rendement (Duitse staatsleningen worden hiervoor als een goede indicator beschouwd). In dat geval zal de beleggingsportefeuille, indien volledig belegd in vastrentende waarden, naar verwachting niet de nominale verplichtingen dekken, waardoor het pensioenfonds de pensioenen jaarlijks zou moeten korten. Zakelijke waarden worden ingezet om de nominale pensioenen te kunnen betalen en mogelijk een toeslag te verlenen.
Uitwerking	Binnen de beleggingsportefeuille worden door het pensioenfonds beleggingen in zakelijke waarden gedaan.

<b>Diversificatiebeleid</b>	
Beginsel	Diversificatie is van belang voor het reduceren van risico's, maar er zitten grenzen aan.
Toelichting	<p>Door de beleggingen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën, regio's en sectoren wordt het totale beleggingsrisico gespreid. Dit levert een voordeel op, omdat verschillende beleggingen normaliter niet gelijktijdig stijgen of dalen. Hierdoor is het mogelijk om met minder risico een gelijk rendement te halen of met een gelijk risico meer rendement te halen. Echter, omdat een breder gespreide beleggingsportefeuille ook meer beheerskosten met zich mee kan brengen, zal in de praktijk altijd een zorgvuldige afweging worden gemaakt van de kosten en baten van een dergelijke spreiding. Daarnaast kan bij grote onrust op de financiële markten het hierboven beschreven voordeel niet optreden, waardoor de diversificatie niet werkt op het moment dat deze het meest gewenst is.</p> <p>Diversificatie komt ook tot uitdrukking in het vereist eigen vermogen omdat door correlatie-effecten de som van de afzonderlijke risico's van de beleggingen op totaalniveau wordt gereduceerd.</p>
Uitwerking	Het pensioenfonds streeft naar een evenwichtige beleggingsportefeuille, die voldoende is gespreid over meerdere categorieën, regio's en sectoren. Het bestuur is zich bewust van de beperkingen aan diversificatie. Het aandeel in een beleggingscategorie dient voldoende groot te zijn wat betreft allocatie om diversificatievoordeel op te leveren in de portefeuille. Spreiding wordt vooral bewerkstelligd door binnen een categorie in meerdere regio's en sectoren te beleggen.

<b>Rentebeleid</b>	
Beginsel	Het bestuur heeft geen visie op de rente(ontwikkeling). De renteontwikkeling op de korte termijn zijn onzeker en het bestuur onderkent de volatiliteit in de rente.
Toelichting	Het bestuur onderkent dat een rentestijging leidt tot een stijging van de dekkingsgraad en een rentedaling tot een verlaging van de dekkingsgraad. De volatiliteit wordt jaarlijks gemonitord door middel van een impactanalyse.
Uitwerking	Het renterisico wordt niet specifiek afgedekt. Het afdekken levert, zeker op lange termijn, onvoldoende op. Daarnaast moeten de kosten van renteafdekking, inclusief de mogelijkheid van de introductie van grote risico's, worden afgewogen tegen de mogelijke voordelen hiervan. Het bestuur vindt een belegging in langlopende renteproducten in het algemeen onverstandig. Wel wordt het beleggingsbeleid zodanig ingericht dat ten minste de uitkeringen in de eerste tien jaar uit de kastromen van de obligaties wordt gedekt.

<b>Valutabeleid</b>	
Beginsel	Het bestuur gelooft niet dat valutarisico beloond wordt.
Toelichting	<p>Valuta worden niet beschouwd als een beleggingscategorie die op lange termijn zal stijgen of dalen. Er valt derhalve geen extra rendement te verdienen op valutabewegingen, aangezien de richting ervan onzeker is.</p> <p>Alle verplichtingen van het pensioenfonds luiden in euro's. Het beleggen in euro's heeft derhalve de voorkeur. Bij het beleggen in vreemde valuta treden twee effecten op:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. overwogen moet worden om de valuta terug te hedgen naar euro, hetgeen financiële consequenties en risico's met zich meebrengt.</li> <li>2. het regio-risico van de beleggingen en de verplichtingen kan verder uit elkaar gaan lopen.</li> </ol>
Uitwerking	Er wordt niet belegd in vreemde valuta.

<b>Derivatenbeleid</b>	
Beginsel	Derivaten brengen additionele risico's met zich mee. Het gebruik van derivaten is primair gericht op het reduceren van risico's.
Toelichting	<p>Inzet van (losse) derivaten mag niet leiden tot vergroting van risico's in de portefeuille. Dit is het geval als derivaten worden ingezet om met een beperkte investering een groot risico te nemen.</p> <p>Binnen het mandaat van de vermogensbeheerder wordt het gebruik van derivaten niet uitgesloten, op voorwaarde dat de inzet ervan past binnen het beleid en fondsvoorwaarden en/of mandaatcriteria. Aanvullend geldt dat volledig inzichtelijk moet zijn in welke situaties het derivaat leidt tot een grote impact op de beleggingen of de liquiditeit van het pensioenfonds.</p>
Uitwerking	Derivaten worden alleen gebruikt om de benchmark zo goed mogelijk te volgen. Dit gebeurt voor middelen ter waarde van nog-niet-ontvangen dividenden, te vorderen dividendbelasting en lopende transacties.