

Beleggingsbeginselen



Januari 2025

Inhoud

1

Inleiding

3

2

Beleggingsbeginselen

4

1

Inleiding

Bij het realiseren van de doelstelling van het beleggingsbeleid hanteert PME Pensioenfonds beleggingsbeginselen. Deze principes geven aan hoe PME Pensioenfonds rendement wil behalen. Ze vormen de uitgangspunten van PME Pensioenfonds ten aanzien van het samenspel tussen de economie, de maatschappij en de financiële markten. De beleggingsbeginselen zijn de basisprincipes van PME Pensioenfonds. Ze vormen het uitgangspunt voor nadere uitwerking van het beleggingsbeleid en de mandatering bij de uitbesteding. Er wordt periodiek bekeken of de beleggingsbeginselen nog aansluiten bij de actuele overtuigingen van PME Pensioenfonds.



**PME pensioenfonds,
van en voor de
toekomstmakers**

2 Beleggingsbeginselen

1

Bij de inrichting van de portefeuille staat de toezegging van een nominaal pensioen en de ambitie van een waardevast pensioen voor de deelnemers centraal.

PME maakt een integrale afweging van het beleggingsbeleid in relatie tot de lange termijn pensioenverplichtingen.

Het belang van de deelnemer staat voorop. PME ambieert een waardevast pensioen voor de deelnemers, primair door te zorgen voor voldoende overrendement ten opzichte van de pensioenverplichtingen. De toekomstige uitkeringen zijn verdeeld over een lange tijd, er is geen noodzaak voor PME om op ieder moment grote bedragen in kas beschikbaar te hebben. PME kan daarom beleggen met een lange termijn horizon. Alle beleggingsbeslissingen worden daarbij geëvalueerd vanuit het perspectief van de pensioenverplichtingen. De kenmerken van de verplichtingen zijn bepalend bij de vormgeving van het beleggingsbeleid en de inrichting van de portefeuille.

2

PME is ervan overtuigd dat het nemen van beleggingsrisico op de lange termijn wordt beloond.

PME hanteert een lange termijn beleggingshorizon en lange termijn risico-premie-aannames voor de vormgeving van de strategische beleggingsportefeuille.

De pensioenpremie die door werknemers en werkgevers wordt afgedragen aan PME financiert slechts een deel van de uiteindelijke pensioenuitkering die gepensioneerden ontvangen. Daarom is additioneel beleggingsrendement nodig op de pensioenpremie. Het beleggen van pensioenpremie leidt tot risico's, PME is bereid die beleggingsrisico's te nemen vanuit de overtuiging dat daar op lange termijn voldoende rendement tegenover staat om aan de pensioenverplichtingen te voldoen.

De lange termijn risico-rendementsaannames zijn de basis voor het bepalen van de strategische beleggingsportefeuille, waarin de beleggingsmix op hoofdlijnen wordt vastgesteld. De strategische allocatie wordt ten minste eens in de drie jaar afgestemd op de verplichtingen door middel van een ALM-studie.



3

PME kiest voor kredietvergoeding, waardeestijging en (huur)inkomsten als belangrijkste bronnen van rendement.

PME belegt in zakelijke waarden als bedrijfsleningen, aandelen en vastgoed

Het universum van beleggingsproducten dat beschikbaar is in de financiële markten is enorm groot. De onderliggende risico's zijn echter vaak dezelfde, er bestaan maar een paar wezenlijk verschillende rendementsbronnen. PME gelooft dat het aantal fundamentele risicopremies beperkt is en onderscheidt drie risicopremies die naar verwachting worden beloofd:

- Kredietvergoeding, oftewel de vergoeding voor het uitlenen van geld (vastrentende waarden);
- Waardeestijging, oftewel de vergoeding (inclusief dividend) voor ondernemingsrisico (aandelen); en
- (Huur)inkomsten, oftewel de vergoeding voor het gebruik van onder andere vastgoed.

PME verwacht de aanwezige risicopremies te verdienen over de lange beleggingshorizon. De hoogte van een risicopremie is een afspiegeling van het onderliggende risico. Over een lange termijn wordt een hoger beleggingsrisico gecompenseerd door een daarbij passend hoger rendement.



4

PME gelooft dat illiquide beleggingen op lange termijn additioneel worden beloofd.

PME kiest ook voor het beleggen in niet-beursgenoteerde markten.

PME is als lange termijn belegger in staat om aanvullend op de drie risicopremies kredietvergoeding, waardeestijging en huurinkomsten een extra vergoeding voor illiquiditeit te verdienen. Dit is een compensatie in de vorm van een hoger rendement voor de lagere mate van verhandelbaarheid die gepaard gaat met beleggingen in private of onderontwikkelde markten. Het belegd vermogen kan voor een deel illiquide zijn omdat de verplichtingen gespreid (en gepland) in de tijd uitbetaald worden.



5

PME verwacht dat het nemen van rente- en valutarisico op de lange termijn niet wordt beloond.

PME dekt het rente- en valutarisico voor een belangrijk deel af.

Op langere termijn bewegen rentes naar een niveau dat overeenkomt met de reële groei en het niveau van de inflatie. Voor een pensioenfonds wordt het nemen van renterisico (door het niet volledig afdekken van de rentegevoeligheid van de verplichtingen) niet structureel beloond.

Dat geldt ook voor valutarisico, dat ontstaat doordat sommige beleggingen in vreemde valuta luiden terwijl de verplichtingen in euro zijn. Het uitgangspunt van PME is dat er op lange termijn geen structurele vergoeding staat tegenover het risico dat gepaard gaat met openstaande valuta-exposure. Omdat rente- en valutarisico's op lange termijn onbeloond zijn en in normale omstandigheden onvoorspelbaar zijn, dekt PME deze in principe voor een belangrijk deel af. PME dekt rente- en valutaschommelingen niet volledig af omdat PME het gebruik van derivaten wil begrenzen, vanwege de kosten, liquiditeitsrisico's en andere operationele risico's. Ook kunnen er vanuit balansmanagement redenen zijn om af te wijken van het vastgestelde afdekkingspercentage (zie beginsel 7).

6

Spreiding van beleggingen verbetert het totale risicorendementsprofiel van de portefeuille.

PME spreidt over beleggingscategorieën, regio's, sectoren en individuele posities.

Een goed gespreide portefeuille helpt bij het realiseren van de pensioenambitie door het beleggingsrisico van de portefeuille en de beweeglijkheid van de dekingsgraad te reduceren zonder dat dit ten koste gaat van het verwacht rendement. Diversificatie van de beleggingen zorgt ervoor dat een daling in de ene beleggingscategorie kan worden gecompenseerd door stijging van een andere categorie. PME zorgt voor spreiding op het niveau van risicopremies en binnen beleggingscategorieën (regio's, sectoren), tot op het niveau van managers en individuele vermogenstitels.

Spreiding over beleggingscategorieën helpt om de portefeuille robuuster te maken over de economische cyclus heen, maar in tijden van marktstress werkt, zeker voor de korte termijn, de diversificatie minder goed. Spreiding moet daarom wel zinvol, beheersbaar en kostenefficiënt blijven. PME waakt ervoor dat er geen sprake is van over-diversificatie, heeft in principe geen te kleine beleggingen in beleggingscategorieën en voegt alleen beleggingen toe als deze uitlegbaar zijn en een duidelijke toegevoegde waarde hebben op portefeuilleniveau.

Spreiding binnen beleggingscategorieën is van belang om naamspecifieke risico's te beperken, voldoende liquiditeit te verschaffen en te zorgen voor aansluiting bij de ALM benchmarks. Ook hier zitten grenzen aan spreiding. Zowel de passendheid, uitlegbaarheid als de beheersbaarheid van een portefeuille verbetert door in een kleiner aantal titels te beleggen.



7

PME houdt er rekening mee dat onevenwichtigheden in markten kunnen ontstaan die in extreme gevallen de strategische doelstelling in gevaar kunnen brengen.

Met balansmanagement evalueert PME regelmatig de portefeuille en toetst het fonds het beleid aan economische scenario's. Indien de doelstellingen naar verwachting niet gerealiseerd worden stuurt PME de portefeuille bij.

Bij het bepalen van beleggingsbeleid moet altijd vooruit worden gekeken. Economieën en markten zijn echter complex en laten zich slecht voorspellen. Er kunnen economische, financiële en geopolitieke onevenwichtigheden ontstaan die rentes en risicopremies langdurig en significant beïnvloeden. PME houdt daarom rekening met verschillende mogelijke toekomstpaden en evalueert in hoeverre de strategische portefeuille daarin voldoende robuust is. Als het toekomstbeeld in één van die scenario's dusdanig verandert dat het geldende beleid niet meer aansluit bij de ambitie of de te vermijden ongewenste uitkomsten, kan bijsturing van de portefeuille noodzakelijk zijn.

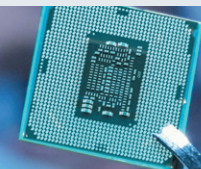
PME voert geen tactisch of opportunistisch korte termijnbeleid. Dit acht het fonds niet passend bij het lange termijn karakter van de verplichtingen. Het is niet mogelijk om het exacte moment van marktschokken te voorspellen en de middelen om op zeer korte termijn bij te sturen zijn beperkt, maar het is tot op zekere hoogte wel mogelijk om tijdig grote onevenwichtigheden of extreme waarderingen te identificeren en de kwetsbaarheid van de portefeuille daarvoor te reduceren. PME ziet dit primair als risicomanagement en streeft naar een zo klein mogelijke kans op ongewenste uitkomsten, maar kan dat niet volledig uitsluiten. Het is denkbaar dat er zich omstandigheden voor zullen doen waaronder de ambitie niet kan gerealiseerd worden (zoals bijvoorbeeld het systeemrisico als gevolg van klimaatverandering).

8

PME bepaalt zijn eigen beleggingsuniversum bestaande uit vermogenstitels die passen bij de identiteit van PME.

PME hanteert een strikt selectieraamwerk om te borgen dat de beleggingsportefeuilles aansluiten bij de strategische en financiële doelstellingen, en identiteit van PME.

Elke belegging zou uitlegbaar moeten zijn en aansluiten bij de doelstellingen en identiteit van PME. Dat betekent dat delen van het beleggingsuniversum niet passend zijn. Door middel van een eigen selectieraamwerk bepaalt PME binnen elke beleggingscategorie welke beleggingen passend zijn en welke niet. Op basis daarvan construeert PME aangepaste benchmarks. Gerichtte benchmarkkeuze is essentieel om de beleggingsketen te stroomlijnen en te borgen dat de beleggingsmandaten goed aansluiten bij de doelstellingen en de identiteit van PME. Voor elke beleggingscategorie wordt een afweging gemaakt welke beheervorm het meest geschikt is ten opzichte van die benchmark. Daarbij spelen kosten, efficiënte uitvoering en beheersbaarheid een belangrijke rol. Hieruit volgt in principe een beheervorm van buy-and-hold met een lage turnover. Deze beheervorm kan, afhankelijk van de beleggingscategorie en de te voeren strategie, worden geïmplementeerd door het strikt volgen van de geconstrueerde benchmark, dan wel door een type beheer waarbij van de geconstrueerde benchmark wordt afgeweken. De keuze voor het type beheer maakt PME op basis van rendement, risico, ESG en kosten.



8

PME bepaalt zijn eigen beleggingsuniversum bestaande uit vermogenstitels die passen bij de identiteit van PME.

PME hanteert een strikt selectieraamwerk om te borgen dat de beleggingsportefeuilles aansluiten bij de strategische en financiële doelstellingen, en identiteit van PME.

Elke belegging zou uitlegbaar moeten zijn en aansluiten bij de doelstellingen en identiteit van PME. Dat betekent dat delen van het beleggingsuniversum niet passend zijn. Door middel van een eigen selectieraamwerk bepaalt PME binnen elke beleggingscategorie welke beleggingen passend zijn en welke niet. Op basis daarvan construeert PME aangepaste benchmarks. Gerichtte benchmarkkeuze is essentieel om de beleggingsketen te stroomlijnen en te borgen dat de beleggingsmandaten goed aansluiten bij de doelstellingen en de identiteit van PME. Voor elke beleggingscategorie wordt een afweging gemaakt welke beheervorm het meest geschikt is ten opzichte van die benchmark. Daarbij spelen kosten, efficiënte uitvoering en beheersbaarheid een belangrijke rol. Hieruit volgt in principe een beheervorm van buy-and-hold met een lage turnover. Deze beheervorm kan, afhankelijk van de beleggingscategorie en de te voeren strategie, worden geïmplementeerd door het strikt volgen van de geconstrueerde benchmark, dan wel door een type beheer waarbij van de geconstrueerde benchmark wordt afgeweken. De keuze voor het type beheer maakt PME op basis van rendement, risico, ESG en kosten.



9

Door duurzaam te beleggen zorgt PME voor een meer toekomstbestendig pensioen.

PME integreert duurzaamheid in de gehele beleggingsportefeuille en in alle beleggingsbeslissingen

PME wil gehoor geven aan de aangescherpte maatschappelijke normen over pensioenbeleggen die ook terugkomen in wet- en regelgeving en in de voorkeuren van deelnemers, gepensioneerden, en werkgevers. Iedere belegging zou daarom in lijn moeten zijn met de duurzaamheidsvisie van PME.



10

Met zijn beleggingen draagt PME bij aan een toekomstbestendige economie en maatschappij.

PME streeft naar verduurzaming en betrokkenheid

De doelstelling van een waardevol pensioen voor onze deelnemers staat voorop. PME identificeert zich daarbij als een betrokken belegger met een sterk maatschappelijk karakter en gelooft dat het met de beleggingen invloed heeft op en daarmee verantwoordelijkheid heeft voor de wereld. Aansluitend bij de opvattingen en voorkeuren van de achterban streeft PME ernaar om negatieve economische en maatschappelijke effecten van de beleggingen te voorkomen en positieve maatschappelijke impact te realiseren. PME wil met zijn beleggingen helpen om de economie en maatschappij te verduurzamen. Als pensioenfonds van de technologie-sector wil PME toonaangevend zijn en zoekt daarom zowel in het beleggingsbeleid als in de selectie van beleggingen naar innovatieve oplossingen voor de maatschappelijke uitdagingen.



pmepensioen.nl

