

Strategisch **beleggingskader**



Januari 2025

Inhoud

1

Inleiding

3

2

Doelstelling

4

3

Uitgangspunten voor de uitvoering

6

4

Uitgangspunten voor risicomanagement

10

Inleiding

Het strategisch beleggingskader van PME bevat de uitgangspunten waarop het beleggingsbeleid van PME is gebaseerd. Die begint bij de doelstelling voor het behalen van een waardevol pensioen voor mensen in de metaal- en techindustrie. Om dat doel te behalen heeft PME beleggingsbeginselen opgesteld, en uitgangspunten voor de uitvoering en uitgangspunten voor het risicomanagement.

De beleggingsbeginselen zijn principes die aangeven hoe PME rendement wil en verwacht te kunnen behalen, gebaseerd op de uitgangspunten van PME ten aanzien van de werking van de economie, de maatschappij en de financiële markten. Deze principes bevatten belangrijke overtuigingen van PME om de doelstelling van het pensioenfonds te behalen.

Naast de beleggingsbeginselen heeft PME een aantal uitgangspunten vastgesteld die worden betrokken bij de uitvoering van het beleggingsbeleid. De uitgangspunten leggen de organisatie en praktische uitvoering van het beleggingsproces vast. De uitgangspunten hebben betrekking op de bestuurlijke beheersing en complexiteit, de kosten, belastingen en het beleid duurzaam en verantwoord beleggen. Tot slot bevat dit strategisch beleggingskader uitgangspunten ten aanzien van het risicomanagement.



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

2

Doelstelling

Missie

PME is het pensioenfonds voor mensen in de metaal- en techindustrie. Voor hen werken wij aan een waardevol pensioen. Wij kennen onze deelnemers en werkgevers, en staan naast ze. Wij helpen hen bij het maken van keuzes voor hun pensioen, een leven lang.

Goed pensioen

Een goed pensioen regel je het beste met zoveel mogelijk mensen samen. Zo deel je risico's en profiteer je van betere rendementen. Tegelijkertijd is een pensioen iets heel persoonlijks. Het gaat om jouw leven en hoe jij dat invulling geeft, nu en straks. Op dat snijvlak, van samen en persoonlijk, zorgt PME al zo'n 80 jaar voor de grootst mogelijke opbrengst, financieel en maatschappelijk.

Duurzaam pensioen

Een pensioen is meer waard in een leefbare wereld. Vanuit die overtuiging zijn we al heel vroeg met deelnemers en werkgevers het gesprek aangegaan om fossielvrij te worden en onze hele beleggingsportefeuille te verduurzamen. We investeren in hernieuwbare energie, in ontwikkeling van circulaire bouw en materialen, en in toegankelijke zorg. Zo levert jouw premie veel meer op dan alleen een goed pensioen.

Visie

Onze visie is verwoord in 'het verhaal van PME'. De visie is samengevat in vier pijlers: goed, persoonlijk, betaalbaar en duurzaam.

Betaalbaar pensioen

De mensen die werken in onze sector kunnen rekenen op een goed inkomen als ze met pensioen gaan. Die zekerheid bieden we door gedegen en verstandig met hun premie om te gaan, en tegelijkertijd voorop te lopen in de veranderingen die onze samenleving doormaakt. Daarbij letten we uiteraard op de kosten. Uit iedere ingelegde euro halen we zo veel mogelijk pensioen. Waarbij we een deel van de premie weer investeren in de techwereld waarvan we onderdeel zijn.

Persoonlijk pensioen

We zijn doorlopend met werkgevers en deelnemers in gesprek. Zodat we begrijpen wat hen beweegt. Waar ze kansen zien en waar zorgen zitten. Zelf onderdeel zijn van hun wereld. En we bieden hen de dienstverlening die ze mogen verwachten. Met eenvoudige antwoorden, heldere adviezen en slimme tools die inzicht geven in het inkomen voor later. Want wie werkt in de sector die de toekomst maakt, moet ook z'n eigen toekomst kunnen maken.

Pensioendoelstelling PME

Werknemers en werkgevers zijn de pensioenregeling overeengekomen als onderdeel van de CAO van de Metalektro. PME voert deze pensioenregeling uit. Hiervoor ontvangt PME van werknemers en werkgevers pensioenpremies die door PME worden belegd. De belegde pensioenpremies en de daarop behaalde rendementen worden nu en in de toekomst gebruikt voor pensioenuitkeringen aan deelnemers.

Het doel van PME is te zorgen voor een toekomstbestendig, betaalbaar pensioen voor (oud-) werknemers in de bedrijfstak Metalektro en hun nabestaanden. Hoeveel pensioen in het vooruitzicht kan worden gesteld, wordt bepaald door beleggingsrendementen en de rente. In de financiële doelstelling van PME komt naar voren dat PME het nominale pensioen wil realiseren en daarbij ook voldoende rendement wil maken vanuit de ambitie om deelnemers een waardevast pensioen te kunnen bieden. PME wil de financiële doelstelling realiseren op een manier die bijdraagt aan een duurzame economie en samenleving. PME streeft ernaar om in aansluiting op de wensen van de deelnemers, negatieve maatschappelijke effecten van zijn beleggingen te voorkomen en waar mogelijk ook om positieve maatschappelijke impact te realiseren.

Omgeving

PME moet de pensioendoelstelling realiseren in een onzekere omgeving. De toekomstige financieel economische, politieke en demografische ontwikkelingen laten zich moeilijk voorspellen. Bij lage rentes en/of tegenvallende rendementen op de beleggingen staat de (premie)dekkingsgraad onder druk en is de ruimte om toeslagen te verlenen afwezig. In geval van onderdekking kan PME genooddakt zijn om pensioenen te verlagen. Daarnaast is de sturingskracht van de premie met de demografische ontwikkeling, een lage rente en de rijping van het pensioenfonds minder dan in het verleden. In deze omgeving levert het beleggingsbeleid een cruciale bijdrage aan de lange termijn doelstelling.

Benodigd rendement

De doelstelling van het beleggingsbeleid wordt concreet gemaakt in een benodigd lange termijn overrendement van ten minste 1,5% per jaar. Dit is onderbouwd met een ALM-studie. Dit betekent dat het gemiddelde rendement op de beleggingen op lange

termijn jaarlijks tenminste gemiddeld 1,5% per jaar hoger moet zijn dan de waardeverandering van de pensioenverplichtingen. Op korte en middellange termijn kunnen hierin grote fluctuaties optreden. In het bijzonder in een periode van rentedaling zal de doelstelling naar verwachting niet worden gehaald. Bij een lage dekkingsgraad zal het te behalen overrendement worden aangewend voor herstel van de dekkingsgraad. Wanneer de financiële positie voldoende sterk is, zal overrendement in toenemende mate ook bijdragen aan indexatie.

Beheerste en duurzame uitvoering

PME stelt hoge eisen aan de mate waarin beleggingen en de uitvoering ervan beheerst worden. PME wil het overrendementsdoel realiseren op een manier die uitlegbaar en transparant is, tegen een acceptabel kostenniveau en met niet meer risico en complexiteit dan nodig is. Het nemen van bewuste en beheersbare risico's die voldoende gecompenseerd worden, is hierbij leidend. Uitvoeringskosten dienen in verhouding te staan tot de meerwaarde van de verwachte opbrengsten. PME stimuleert verantwoorde beloningsstructuren bij marktpartijen waaraan PME uitbesteedt.



3 Uitgangspunten voor de uitvoering

We dragen bij aan een betere wereld

Wij willen dat ons handelen bijdraagt aan een betere wereld. Want om te genieten van pensioen is een leefbare en schone wereld nodig. Niet alleen hebben we een positieve impact met onze beleggingen, maar ook denken we na over de effecten van het meer alledaagse, zoals onze eigen huisvesting.

Deelnemers en werkgevers staan voorop

Wij stellen het belang van onze deelnemers (werkenden en pensioengerechtigden) en dat van onze werkgevers voorop. Wij staan ten dienste van hen. Bij al onze beslissingen rondom beleid en uitvoering staat centraal in hoeverre het besluit bijdraagt aan een goed pensioen voor onze deelnemers, of aan een goede dienstverlening voor onze werkgevers.

Streven naar eenvoud

Wij streven naar eenvoud, want we willen begrijpelijk en helder zijn. Dat doen we bij onze communicatie en dienstverlening naar deelnemers en werkgevers, maar ook zoeken we naar eenvoud in de wijze waarop we onze organisatie en processen vormgeven. Eenvoud maakt het bovendien gemakkelijker om effectief en efficiënt te zijn.

Openheid en ambassadeurschap

Wij zijn open naar onze stakeholders en de maatschappij over de keuzes die we maken, en de activiteiten die we ondernemen. Daarnaast delen we onze kennis en visie met anderen vanuit de gedachte dat dit anderen kan helpen, of kan inspireren. We zijn een ambassadeur op gebieden die voor PME van belang zijn.

Leidende principes

Bij de uitvoering van de strategie hanteren wij verschillende leidende principes. Deze principes vormen de leidraad voor de manier waarop we willen werken en handelen.

Doelstellingen

Bij het realiseren van de doelstelling van het beleggingsbeleid baseert PME zich op een aantal uitgangspunten ten behoeve van de uitvoering. Deze leggen de organisatie en praktische uitvoering van het beleggingsproces vast. De uitgangspunten hebben betrekking op:

- ▶ Bestuurlijke beheersing en complexiteit
- ▶ Kosten
- ▶ Belastingen
- ▶ MVB- beleid

▶ Bestuurlijke beheersing en complexiteit

1. Bestuurlijke beheersbaarheid

PME vindt (bestuurlijke) beheersbaarheid van beleggingen een voorwaarde. Om deze reden concentreert PME zich bij de keuze voor beleggingscategorieën op het zo efficiënt mogelijk behalen van de beoogde risicopremies. Er wordt een integrale afweging gemaakt tussen de verwachte toegevoegde waarde van beleggingen en de beheersbaarheid, waaronder de kosten, transparantie, uitlegbaarheid, onafhankelijkheid van de waardering en liquiditeit. Het nemen van bewuste en beheersbare risico's die voldoende gecompenseerd worden is hierbij leidend.

2. Transparantie is de norm

PME belegt de pensioenpremie van zijn deelnemers voor het pensioen van deelnemers. PME legt hierover verantwoording af en geeft inzicht in hoe de beleggingen bijdragen aan het pensioen. PME hanteert als uitgangspunt dat transparantie de norm is, tenzij hier aantoonbaar nadelige consequenties voor PME aan verbonden zijn, omdat marktpartijen kunnen profiteren van deze informatie.

3. Indeling portefeuille

PME deelt de portefeuille op in een matchingportefeuille en een returnportefeuille. Het doel van de matchingportefeuille is het repliceren van de waardeverandering van de pensioenverplichtingen. Het doel van de returnportefeuille is het genereren van overrendement ten opzichte van de pensioenverplichtingen voor het behalen van de financiële ambitie.

4. Minimale omvang beleggingscategorieën

Beleggingscategorieën dienen een significante plaats in de portefeuille te hebben. Kleinere allocaties, zeker ingeval van complexere producten, vergen onevenredig veel bestuurlijke aandacht, terwijl er bij een relatief kleine allocatie weinig financiële impact te verwachten is. Een uitzondering hierop zijn de impactbeleggingen, die volgens de voorwaarden uit het impactkader in de portefeuille kunnen worden opgenomen.

5. Voorkeur voor weinig schakels en fysieke invulling

PME kiest voor zo min mogelijk schakels in de uitvoering van het vermogensbeheer. PME heeft daarom een voorkeur voor transparante, fysieke beleggingen boven synthetische constructies en producten met ingebouwde hefboomwerking of belastingoptimalisatie.

6. Gebruik derivaten

PME staat de inzet van derivaten (afgeleide beleggingsinstrumenten) toe voor zover deze bijdragen aan een vermindering van het risico en/of een doelmatig portefeuillebeheer.

7. Voorkeur voor mandaten op eigen naam

PME wil het eigenaarschap over de voorwaarden van beheer, kosten, transparantie en het stemrecht waar mogelijk behouden. Daarom belegt PME bij voorkeur via mandaten op naam van PME. PME kan kiezen voor fondsbeleggingen vanwege kosten, toegang tot bepaalde markten en operationele haalbaarheid.

8. Selectie van vermogensbeheerders

De selectie van vermogensbeheerders geschiedt zorgvuldig en altijd in het belang van de deelnemers van PME. De keuze wordt primair gemaakt op basis van kwaliteit en verwacht financieel resultaat. Daarbij betekent financieel resultaat een zo goed mogelijk en verantwoord rendement bij een passend risico, na aftrek van kosten. Een zo goed mogelijk rendement is een rendement dat past bij de gestelde doelstelling, financieel en maatschappelijk, van de gehele beleggingsportefeuille. PME richt zich hierbij op lange termijn waarde creatie.

PME besluit over de aanstelling en het ontslag van vermogensbeheerders. De fiduciair manager adviseert, draagt voor en voert de monitoring uit.

9. Performance- en compliance holidays (waivers)

Er bestaat een mogelijkheid om tijdelijk af te wijken van kaders en normen, uitgangspunten of zaken die zijn vastgelegd in mandaten. Bijvoorbeeld in het geval van aanstelling of ontslag van vermogensbeheerders. Uitgangspunt is dat PME niet automatisch performance- en/of compliance holidays verstrekt. Eventuele verzoeken van de fiduciair manager en/of vermogensbeheerders worden door PME per situatie beoordeeld. De compliance holidays ('waivers') dienen verband te houden met het afdekken van risico's, dan wel voor het efficiënt uitvoeren van het portefeuillebeheer (en dus niet voor speculatieve doeleinden).

PME verstrekt alleen performance holidays aan vermogensbeheerders, indien zij daar expliciet om vragen, dit goed onderbouwd is en deze van tijdelijke aard zijn.

De onderbouwing hiervan is vaak gelegen in het feit dat besluiten over allocaties van PME, buiten hun invloedssfeer, de performance van de vermogensbeheerder kunnen verstoren. Op het niveau van de beleggingscategorie worden geen performance holidays verstrekt, om wel de effecten van de transitie in de portefeuille van PME inzichtelijk te maken.

10. Herbeleggen

PME hanteert als uitgangspunt dat distributies (o.a. couponnen, dividenden) worden herbelegd binnen de beleggingscategorie.

► Kosten

1. Kosten in relatie tot meerwaarde

De beheersing van de kosten is een belangrijk thema voor PME. Dit betekent dat de kosten in verhouding dienen te staan tot de meerwaarde van de verwachte opbrengsten. Hierbij staat de pensioenambitie altijd voorop en zijn hogere kosten in sommige gevallen gerechtvaardigd om deze ambitie waar te kunnen maken. Voorwaarde is dat er dan ook een hoger verwacht rendement en/ of een lager risico tegenover staat.

2. Verantwoorde beloningsstructuren

PME stimuleert verantwoorde beloningsstructuren bij marktpartijen waaraan wordt uitbesteed. Dit is vastgelegd in het beloningsbeleid uitbesteding van PME. Het beloningsbeleid ziet met name toe op de structurering van en transparantie over de beloning bij partijen aan wie PME uitbesteedt.

3. Prestatievergoedingen

PME is geen voorstander van prestatievergoedingen omdat deze leiden tot verkeerde prikkels. Echter, in sommige gevallen zijn deze onlosmakelijk verbonden met de beleggingscategorie (beleggingsfondsen). PME accepteert prestatievergoedingen onder voorwaarden van een minimale rendementseis en een zogeheten 'clawback', een terugvordering als gedurende de looptijd alsnog de manager alsnog onder het minimale rendement presteert.

► Belastingbeleid

1. Het belang van de deelnemers

Het afdragen van een redelijk deel aan belastingen draagt bij aan een stabiele economie en maatschappij. PME betreft belastingen bij het beleggingsbeleid en de uitvoering ervan, als onderdeel van de afweging tussen risico, rendement, kosten, beheersbaarheid en duurzaamheid.

2. Minimaliseer erosie van beleggingsrendementen

PME minimaliseert uitholling van beleggingsrendementen door belastingheffing door de toepassing van structuren die nodig zijn om via fondsen te kunnen beleggen in onderliggende activa. PME streeft er op die manier naar om bij fondsbeleggingen de belastingdruk van een directe investering zoveel mogelijk te benaderen.

3. Fiscale structuren

PME belegt via fiscale structuren die een logische en functionele opbouw hebben in relatie tot beleggen en beheer. Managers die afwijken van een dergelijke logische structuur zijn verplicht hun beslissing te onderbouwen.

4. Jurisdicties

PME maakt gebruik van transparante jurisdicties. Dit betekent dat PME geen investeringen aangaat die gebruik maken van een fiscale structurering in landen die door de OESO zijn beoordeeld als 'Partially Compliant', 'Non-Compliant' of die geen rating hebben.

5. Voldoen aan wet- en regelgeving

PME voldoet te allen tijde aan de geldende wet- en regelgeving en de relevante internationale richtlijnen ten aanzien van belasting (bijvoorbeeld de OESORichtlijnen). Hiermee anticipeert PME op toekomstige wet- en regelgeving en maatschappelijke ontwikkelingen. Desgevraagd zal PME, op basis van wettelijke gronden, volledige openheid geven aan de belastingautoriteiten. PME zorgt ervoor dat dit ook geldt voor zijn vermogensbeheerders.

6. Transparantie

PME is transparant over de fiscale uitgangspunten en de uitvoering daarvan. Periodiek legt PME verantwoording af over de naleving van de uitgangspunten in het belastingbeleid.

7. Commitment vermogensbeheerders

PME vraagt aan de vermogensbeheerders die hij inzet om zich te committeren aan zijn belastingbeginselen.

8. Dienstverleners

PME verwacht van zijn dienstverleners dat zij op fiscaal gebied in lijn handelen met de belangen en wensen van PME.

► MVB- beleid

1. Overkoepelend MVB beleid

Het MVB- beleid geldt overkoepelend voor alle beleggingscategorieën. PME integreert ESG in alle beleggingscategorieën. Zo worden overheden en ondernemingen waar PME niet in wil beleggen in alle beleggingscategorieën uitgesloten. Ook wordt door PME gebruik gemaakt van zijn stemrecht (beursgenoteerde aandelen) en is PME in gesprek met bedrijven om invloed uit te oefenen op het ESG-beleid van de betreffende onderneming (engagement). In de strategie van een beleggingscategorie legt PME vast hoe het universum van ondernemingen en overheden wordt bepaald op basis van ESG- criteria.

2. Positieve impact

PME heeft een concrete CO₂-doelstelling en kiest ervoor gericht Impact investeringen te doen. Voor de impact investeringen geldt dat proposities voor beleggingen met een Impact-karakter vaak niet vanzelfsprekend in aanmerking komen in reguliere beleggingsstrategieën, onder andere vanwege de nieuwheid en beperkte omvang. Dit betekent niet dat dit geen passende beleggingen kunnen zijn.

4

Uitgangspunten voor risicomanagement

De uitgangspunten voor het risicomanagement hebben betrekking op het evalueren en bijsturen van het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille. Het bestuur stelt een risicobereidheidsverklaring op, waarin PME opneemt welke financiële en niet-financiële risico's PME accepteert en wat hiervoor de tolerantiegrenzen zijn. De risicohouding is hiervoor de basis. In de risicohouding heeft PME in samenspraak met de sociale partners en de overige organen, de acceptabele ondergrenzen vastgelegd voor het pensioenresultaat over een 60-jaars horizon, gegeven de ambitie, premie en risicotoleranties.

1. Risicobereidheid

PME streeft enerzijds naar het behalen van een maximaal lange-termijn rendement binnen de vastgestelde risicokaders en anderzijds naar het inperken van het risico dat kortingen zich kunnen voordoen. In geval van kortingen wordt te allen tijde geborgd dat tot een evenwichtige afweging van belangen wordt gekomen. Daarnaast heeft het voorkomen van grote eenmalige kortingen prioriteit boven het voorkomen van meerdere kleinere kortingen.

Voor het realiseren van de doelstelling is het nemen van beleggingsrisico's noodzakelijk, maar PME neemt hierbij niet meer risico dan nodig is. PME accepteert beleggingsrisico's waarvan wordt verwacht dat hier een structurele vergoeding tegenover staat in de vorm van een adequaat verwacht rendement. In beleggings-terminen is de strategische portefeuille aangeduid als een neutraal profiel.

Uit het bovenstaande is af te leiden dat PME in de beleggingen substantiële financiële risico's accepteert binnen de hiervoor vastgestelde risicokaders, om een bepaald overrendement te behalen dat minimaal voldoet aan de doelstelling op basis van de ALM-studie. Met betrekking tot het financiële domein is de risicobereidheid daarom als hoog te typeren.

- Bij lage dekkingsgraadniveaus is het niet wenselijk het risico te verlagen omdat dit ten koste gaat van het herstelvermogen
- Bij een hogere dekkingsgraad, wanneer de reële dekkingsgraad boven de 100 komt (nominaal circa 135) is verlaging van het neerwaarts risico gewenst. Hiermee is de risicobereidheid afhankelijk van het niveau van de dekkingsgraad.
- De ontwikkeling van de rente heeft een grote invloed op de dekkingsgraad-ontwikkeling en wordt daarmee expliciet meegenomen in het beleid in extreme gevallen. Er wordt niet gestuurd op korte termijn 'mean reversion' van de rente.

2. Doel risicomanagement

Het risicomanagement van PME is gericht op het behalen van de financiële ambitie binnen de kaders van een hoog niveau van risicobeheersing, zoals volgt uit de risicobereidheid.

3. Basis voor sturen op risico

Bij het benodigd overrendement van tenminste 1,5% op de lange termijn zijn binnen het risicobudget meerdere portefeuillesamenstellingen mogelijk. PME weegt de varianten als volgt tegen elkaar af:

- Varianten met een hoger overrendement worden tegen elkaar afgewogen op basis van diversificatievoordelen en neerwaartse bescherming.
- We zoeken niet de bovenkant van de risicobandbreedte op (ruimte laten voor marktdrift).
- Ook andere criteria zoals kostenniveau, MVB-aspecten, complexiteit en illiquiditeit worden meegewogen.



pme.pensioen.nl

