

Investment beliefs

We geven ons beleggingsbeleid vorm op basis van de investment beliefs, de ambitie en de pensioendoelstelling. Daarmee bepalen we ons beleid, waarmee het pensioenfonds, op lange termijn, een rendementsniveau kan behalen binnen het vastgestelde risicoprofiel.

Bij het realiseren van de doelstelling van het beleggingsbeleid hanteren we een aantal beginselen: de investment beliefs. Deze investment beliefs vormen de basis voor de inrichting van het beleggingsbeleid. Ze vormen onze overtuigingen over de werking van de economie en financiële markten. De beliefs:

- vormen een raamwerk op basis waarvan we beleggings- en afdekkingsbeslissingen nemen;
- bieden houvast in tijden van crisis en voorkomen ad hoc beleid;
- plaatsen de verwachtingen van het beleggingsbeleid in de juiste context.
- geven inzicht in de verschillen tussen onze investment beliefs en die van de vermogensbeheerder;

Rail & OV hanteert 9 investment beliefs:

1. Rendement wordt behaald door het nemen van risico.

Onderbouwing:

- Om de ambitie van Rail & OV waar te maken is rendement op het belegd vermogen nodig. Sparen levert onvoldoende rendement op om de pensioenambitie te realiseren. We nemen daarom weloverwogen beleggingsrisico als we verwachten hiervoor beloond te worden.
- Belangrijk is te benadrukken dat we een bepaalde mate van koersschommelingen en veranderingen in de dekkingsgraad hiervoor accepteren. Rail & OV expliciteert dit door het vaststellen van de risicohouding.
- Risico's zijn niet constant en kunnen in de loop van de tijd verschuiven. Risico's moeten altijd gemonitord worden.

Dit betekent of is de basis voor:

- Rail & OV expliciteert de mate van koersschommelingen die het op korte en lange termijn accepteert door het vooraf vaststellen van de risicohouding. De risicohouding geeft aan in welke mate Rail & OV in staat is risico's te absorberen.

2. Spreiding verbetert effectief de verhouding tussen rendement en risico.

Onderbouwing:

- Onder spreiding verstaan we de verdeling tussen de beleggingen over beleggingscategorieën, regio's, beleggingsstijlen, tegenpartijen en managers.
- De toegevoegde waarde van spreiding gaat verder dan alleen een meetbare rendement-ricoverhouding. Er zijn meerdere verschillende financiële en niet-financiële risico's waarover gespreid kan worden.

Dit betekent of is de basis voor:

- We besteden de meeste aandacht aan het opstellen van de spreiding op hoofdlijnen en richten ons zeer beperkt op individuele beleggingen.
- We evalueren en stellen de spreiding vast aan de hand van een gestructureerd beleggingsproces, waarin asset liability management (ALM) leidend is voor de vaststelling van de spreiding op strategisch niveau.
- We sluiten op voorhand geen beleggingscategorieën en beleggingsinstrumenten uit zolang ze beheersbaar zijn en het bestuur ze voldoende transparant vindt. Beleggingscategorieën dienen begrijpelijk voor onszelf en voor anderen te zijn.

3. Actief beleid kan lonen.

Onderbouwing:

- Er is sprake van actief beheer wanneer wij in onze portefeuille afwijken van onze lange termijn strategische mix of wanneer er op categorieniveau wordt afgeweken van markt of schuldgewogen benchmark (uitgezonderd onze MVB-uitsluitingen)
- Actief beheer wordt toegepast met het doel om het netto rendement-risicoprofiel van de portefeuille te verbeteren
- Markten zijn niet noodzakelijkerwijs efficiënt: de mate van inefficiëntie varieert in markten en over de tijd.

Dat betekent of is de basis voor:

- Rail & OV maakt bij iedere stap in het beleggingsproces expliciet de afweging tussen actief beheer en passief beheer;
- Rail & OV toetst de toegevoegde waarde van actief beheer op een verbetering van het netto rendement-risico van de portefeuille;
- We accepteren dat onze resultaten door actief beheer afwijken van de resultaten van de benchmarks.

4. Er bestaat een premie voor illiquiditeit en voor beleggen op lange termijn.

Onderbouwing:

- Rail & OV is een langetermijnbelegger en is daarom in staat extra bronnen van rendement te benutten die andere beleggers moeilijker kunnen realiseren.
- Deze bronnen maken het mogelijk een premie te genereren door te beleggen in illiquiditeit; door een niet-cyclisch beleggingsbeleid te volgen en door het vasthouden van beleggingen voor een lange termijn.
- De mate waarin Rail & OV illiquide kan beleggen wordt bepaald door de structuur van de verplichtingen.

Dit betekent of is de basis voor:

- Benut illiquiditeit door te beleggen in illiquide categorieën zoals vastgoed, hypotheek en private equity fondsen.
- Benut beleggen op lange termijn door de portefeuille te herbalanceren op basis van bandbreedtes. Hiermee worden relatief hogere gewaardeerde beleggingen verkocht en relatief lagere gewaardeerde beleggingen gekocht.
- We accepteren daarmee dat er korte termijn schommelingen zijn in de dekkingsgraad.

5. Het strategische beleid wordt bepaald door de structuur van de verplichtingen, de pensioenambitie en de risicohouding.

Onderbouwing:

- We willen het vertrouwen van de deelnemers waarmaken. De deelnemers vertrouwen erop dat Rail & OV kan voldoen aan de nominale verplichtingen en waar mogelijk kan indexeren.
- Daarnaast streeft Rail & OV naar het waardevast houden van de opgebouwde aanspraken. Het verlagen van aanspraken is de laatste maatregel.
- De structuur van de pensioenverplichtingen is dus leidend voor de inrichting van de beleggingen en de (gedeeltelijke) afdekking van de risico's.

Dit betekent of is de basis voor:

- We bepalen de strategische allocatie op basis van de ALM-studie, waarbij de verplichtingen en de pensioenambitie worden meegenomen.
- Beleggingsrisico's kunnen gedeeltelijk worden afgebouwd als de financiële situatie van Rail & OV het toelaat. Aan de andere kant houdt Rail & OV vast aan een minimale mate van beleggingen, onder meer om uit een slechte situatie te kunnen groeien. Dit wordt in de ALM-studie herijkt.
- We kiezen benchmarks waarmee de pensioenverplichtingen kunnen worden nagebootst.

6. Rail & OV belegt duurzaam om bij te dragen aan een duurzame toekomst voor huidige en toekomstige generaties.

Onderbouwing:

- Het pensioenfonds is ervan overtuigd dat het meewegen van sociale factoren, en factoren als milieu en goed bestuur (ESG) leidt tot betere beleggingsbeslissingen.
- Volgens Rail & OV draagt duurzaam beleggen op de lange termijn bij aan een beter risico- en rendementsprofiel.

Tevens onderschrijft het pensioenfonds zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid ten aanzien van deelnemers en andere belanghebbenden.

Dit betekent of is de basis voor:

- Duurzaamheid is volledig geïntegreerd in het beleggingsbeleid en het doorlopen van de beleggingscyclus. Rail & OV neemt niet-financiële factoren zoals milieu, maatschappij en goed bestuur mee in het beleggingsproces, waardoor het risico-rendementsprofiel kan worden verbeterd.
- Voor het fonds bestaat rendement uit financieel rendement, alsmede impact op de maatschappij.
- Het pensioenfonds gebruikt zijn invloed als belegger om ondernemingen en landen aan te zetten hun prestaties op het gebied van duurzaamheid te verbeteren.
- Rail & OV, afgewogen naar kostenefficiëntie en effectiviteit, zet de volgende instrumenten in om de duurzaamheid en de lange termijn waarde van beleggingen te beschermen:
 - Voting (stemmen op aandeelhoudersvergaderingen)
 - Engagement (dialogo, beïnvloeden van beleid en gedrag van organisaties/bedrijven)
 - Uitsluitingen

- Insluitingen, waaronder begrepen Impact Investerings
Rail & OV communiceert regelmatig richting de belanghebbenden over de duurzaamheid van de beleggingsportefeuille, waaronder begrepen het maatschappelijk rendement.

7. Risicomanagement zorgt voor een robuust beleggingsbeleid en draagt bij aan het halen van de pensioenambitie.

Onderbouwing:

- We verstaan onder risicomanagement: de integrale identificatie, monitoring en beheersing van financiële en niet-financiële risico's die afbreuk doen aan het behalen van de pensioenambitie.
- Indien Rail & OV van mening is dat risico's niet beloond en/of benut kunnen worden, of dat het risico de balans van Rail & OV relatief zwaar kan raken, dan wordt het risico geheel of gedeeltelijk afgedekt of gemitigeerd, zoals bij rente en valuta.
- Rail & OV neemt in de afweging tussen korte termijn en lange termijn risico's steeds de evenwichtige belangenbehartiging van alle stakeholders in ogenschouw. Deze expliciete afwegingen dragen bij aan een robuust beleggingsbeleid.

Dit betekent of is de basis voor:

- Bij het nemen van een strategische beleggingsbeslissing is een kwalitatieve (risico)onderbouwing net zo belangrijk als een kwantitatieve onderbouwing.
- Rail & OV expliciteert de risicohouding en het risicobudget van Rail & OV, onder meer door de risicobereidheidsverklaring en door het vaststellen van het vereist eigen vermogen.
- De beheersing van de materiële risico's wordt vooraf vastgelegd. Zo wordt de mate van afdekking van het rente- en valutarisico vastgelegd in het strategisch beleggingsbeleid.

8. Er wordt belegd in categorieën en instrumenten die het bestuur beheersbaar vindt, en voldoende transparant en uitlegbaar acht.

Onderbouwing:

- Als we aan de pensioenambitie willen voldoen zal er risico moeten worden genomen. Bij het nemen van risico behoort het gebruik van verschillende instrumenten; daarmee neemt de complexiteit toe.
- Binnen die complexiteit moet het echter beheersbaar, transparant en uitlegbaar zijn, zodat het bestuur de juiste afwegingen blijft nemen.

Dit betekent of is de basis voor:

- Als aannemelijk wordt gemaakt dat een strategie of beleggingscategorie met meer complexiteit leidt tot een betere bijdrage aan het behalen van de pensioenambitie, zullen we investeren in de tijd en kennis hiervoor.
- Transparantie dient geborgd te worden. Dit spreken we af met onze uitbestedingsrelaties.

9. Kostenbeheersing is een middel om de pensioenambitie te halen en geen doel op zich.

Onderbouwing:

- Het integraal meenemen van kostenafwegingen vergroot de kans voor het behalen van de pensioenambitie.
- De totale kosten moeten in verhouding staan tot de bijdrage die wordt beoogd op het behalen van de pensioenambitie.
- Beleggingskosten of transactiekosten dienen in verhouding te staan tot de verwachte rendement-risicoverhouding.
- We richten ons op de kosten die Rail & OV moet maken en waar we over kunnen beslissen.

Dit betekent of is de basis voor:

- Kosten vormen een integraal onderdeel van de besluiten die het bestuur neemt.
- Er wordt niet gestuurd op het kostenniveau uitgedrukt als percentage van het belegd vermogen. Dit betekent dat het niet doorslaggevend is of de kosten het laagst zijn.
- Kostenverantwoording dient volledig en helder te zijn.