

## Investment beliefs staan aan de basis van het beleggingsbeleid

Bij het realiseren van de doelstelling van het beleggingsbeleid hanteert Rail & OV een aantal beginselen: de investment beliefs. Deze investment beliefs vormen samen met de doelstelling de basis voor de inrichting van het beleggingsbeleid. Ze vormen onze overtuigingen over onder andere de werking van de economie en financiële markten. De investment 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 externe vermogensbeheerders.

### **Investment belief 1: Rendement wordt behaald door het nemen van beleggingsrisico.**

#### Onderbouwing:

- Om een goed pensioen mogelijk te maken, dient rendement te worden behaald over de ingelegde pensioenpremies. Risicovrij beleggen (zoals sparen) levert onvoldoende rendement op. Het nemen van beleggingsrisico (door bijvoorbeeld te beleggen in aandelen) leidt tot een hoger verwacht rendement dan risicovrij beleggen.

#### Dit betekent het volgende:

- We nemen bewust een verantwoord beleggingsrisico. We expliciteren het risico dat we accepteren, door het opstellen van een risicohouding.
- We monitoren de risico's, omdat deze niet constant zijn over tijd.
- We dekken de belangrijkste risico's die niet bewust worden nagestreefd maar een uitvloeisel zijn van de kernactiviteiten van het pensioenfonds af. Hiervan kan worden afgeweken als er goede argumenten zijn om dergelijke risico's niet (volledig) af te dekken, bijvoorbeeld kosten, diversificatievoordelen en uitvoerbaarheid.

### **Investment belief 2: Spreiding verbetert de verhouding tussen rendement en risico.**

#### Onderbouwing:

- Het spreiden van vermogen over beleggingscategorieën, regio's, sectoren, beleggingsstijlen en beheerders leidt tot een lager risico. Hiermee draagt spreiding bij aan het verbeteren van de verhouding tussen risico en rendement.
- Een lager risico kan een lager financieel risico zijn (als gevolg van diversificatie), maar ook een lager operationeel risico (door vermogen te spreiden over meerdere beheerders is de financiële impact van operationele risico's kleiner).

#### Dit betekent het volgende:

- We streven naar een gespreide portefeuille op basis van een gestructureerd beleggingsproces. We spreiden zowel over categorieën (als onderdeel van asset liability management) als binnen categorieën (als onderdeel van de investment cases).
- We wegen de voordelen van spreiding (een lager risico) af tegen de nadelen (zoals kosten, bestuurslast en last voor de uitvoering). Er is een punt vanaf waar de voordelen van verdere spreiding niet meer opwegen tegen de nadelen. De voordelen van spreiding nemen namelijk af, naarmate méér spreiding wordt toegevoegd.

### **Investment belief 3: Rail & OV heeft de verantwoordelijkheid om vanuit haar rol als pensioenbelegger bij te dragen aan een leefbare wereld.**

#### Onderbouwing:

- We vinden dat we als pensioenfonds een maatschappelijke verantwoordelijkheid hebben. Ook onze deelnemers zijn van mening dat het pensioenfonds een verantwoordelijkheid heeft om het pensioenvermogen maatschappelijk verantwoord te beleggen.

#### Dit betekent het volgende:

- Maatschappelijk verantwoord beleggen is niet alleen bedoeld om te voldoen aan wet- en regelgeving, maar ook om invulling te geven aan de maatschappelijke rol die wij als pensioenfonds innemen en de verantwoordelijkheden die daarmee gepaard gaan.
- We spreken entiteiten aan en / of sluiten entiteiten uit die handelen in strijd met de fundamentele principes van ons beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen, ongeacht de mogelijke gevolgen voor het financieel rendement.
- We accepteren dat het voldoen aan onze maatschappelijke verantwoordelijkheid, met name op korte termijn, ten koste kan gaan van financieel rendement. We verwachten echter dat het integreren van sociale factoren en factoren op het gebied van milieu en goed bestuur in de beleggingsbeslissingen, op lange termijn een positieve impact heeft op de verhouding tussen financieel rendement en risico.

### **Investment belief 4: Rail & OV ziet geen toegevoegde waarde in het inspelen op fluctuaties van financiële markten.**

#### Onderbouwing:

- We vinden dat fluctuaties van financiële markten (bijvoorbeeld de schommelingen van renteniveaus en aandelenkoersen) moeilijk te voorspellen zijn, omdat de ontwikkeling van de economie en financiële markten fundamenteel onzeker is. De economie en financiële markten kunnen bovendien sterk geraakt worden door onvoorziene gebeurtenissen. Als gevolg hiervan zien we geen toegevoegde waarde in het inspelen op marktfluctuaties.

#### Dit betekent het volgende:

- We gaan er bij neergang op financiële markten niet zo maar vanuit dat herstel binnen afzienbare tijd optreedt. Herstel kan langdurig op zich laten wachten.
- We houden bij beleidsvorming rekening met uiteenlopende economische scenario's. Als we beleid baseren op een enkel scenario, dan hebben we mogelijk te weinig oog voor risico's in andere scenario's.
- We houden in geval van (extreme) marktevents in principe vast aan het strategisch beleggingsbeleid, tenzij er een zwaarwegend argument is om af te wijken.

### **Investment belief 5: Illiquide beleggingen bieden een aanvullende risicopremie en dragen op balansniveau bij aan risicoreductie.**

#### Onderbouwing:

- We verwachten dat beleggen in illiquide categorieën waarde toevoegt, vanwege een aanvullende risicopremie en een lagere portefeuillevolatiliteit als gevolg van diversificatie.

#### Dit betekent het volgende:

- We beleggen in illiquide categorieën om daarmee te profiteren van de voordelen van dergelijke beleggingen.

- We voorkomen dat we in een situatie terecht komen, waarin we illiquide beleggingen gedwongen moeten verkopen. Dit doen we door de allocatie naar illiquide beleggingen te beperken.

#### **Investment belief 6: Actief beleid en actief beheer stellen ons in staat om waarde toe te voegen.**

##### Onderbouwing:

- Door middel van actief beleid en actief beheer wijken we af van het markt- of schuldgewogen universum. Dit stelt ons in staat om waarde toe te voegen, omdat markten niet altijd efficiënt zijn en omdat het bijdraagt aan het verwezenlijken van doelstellingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen.
- We spreken van actief beleid als de benchmark afwijkt van het markt- of schuldgewogen universum waarin de uitsluitingslijst reeds verwerkt is. We spreken van actief beheer als beheerders bij het inrichten van de beleggingsportefeuille afwijken van de benchmark.

##### Dit betekent het volgende:

- We beoordelen per beleggingscategorie wat de meest passende benchmark is en of actief beheer passend is.
- We toetsen de toegevoegde waarde van actief beleid en actief beheer op verbetering van nettorendement, risico en / of andere karakteristieken.
- We gebruiken actief beleid en actief beheer om onze doelstellingen ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen te realiseren, bijvoorbeeld door in te spelen op specifieke sustainable development goals.

#### **Investment belief 7: Het integreren van beheer en regie in onze eigen organisatie leidt tot beter inzicht in financiële markten en draagt daardoor bij aan beter onderbouwde beleggingsbeslissingen.**

##### Onderbouwing:

- Interne beschikbaarheid van kennis over en ervaring met financiële markten draagt bij aan een beter beeld van financiële markten en beter onderbouwde beleggingsbeslissingen.
- Interne kennis en expertise van financiële markten draagt bij aan de beoordeling van uitbestedingsrelaties.
- Integratie van beheer en regie draagt bij aan korte ketens en vermindering van principaal agent problemen.

##### Dit betekent het volgende:

- We beheren een deel van de beleggingen zelf door middel van interne teams.
- We gebruiken de kennis en ervaring vanuit de interne teams bij het duiden van de ontwikkelingen op financiële markten. Dit kan bijdragen aan beter onderbouwde beleggingsbeslissingen.

#### **Investment belief 8: Rail & OV belegt uitsluitend in categorieën en instrumenten die voldoende beheersbaar, transparant en uitlegbaar zijn.**

##### Onderbouwing:

- We vinden het van belang om grip te hebben op de categorieën en instrumenten waarin we beleggen.
- We vinden dat deelnemers moeten kunnen begrijpen waarom het fonds in bepaalde beleggingscategorieën belegt.

Dit betekent het volgende:

- We integreren beheersbaarheid, transparantie en uitlegbaarheid bij de beleidsvorming. Hierbij maakt het pensioenfondsbestuur gebruik van de kennis en expertise van de organisatie.

**Investment belief 9: Risicomanagement draagt bij aan een robuust beleggingsbeleid.**

Onderbouwing:

- We verstaan onder risicomanagement: het proactief en effectief omgaan met kansen en bedreigingen die in potentie het behalen van onze doelstellingen kunnen beïnvloeden. Het is een cyclisch proces van identificatie, analyse, monitoring en beheersing van financiële en niet-financiële risico's.
- We vinden het van belang om alle risico's die gepaard gaan met onze beleggingen bewust te nemen. Risicomanagement is daarom van belang om risico's te beheersen dan wel te accepteren.

Dit is de basis voor:

- Bij iedere beleggingsbeslissing, houden we rekening met alle relevante risico's.
- We expliciteren de risicohouding van Rail & OV.
- We leggen de beheersing van de materiële risico's vooraf vast. Zo wordt de mate van afdekking van het rente- en valutarisico vastgelegd in het strategisch beleggingsbeleid.

**Investment belief 10: Kosten moeten in verhouding staan tot het rendement en uitlegbaar zijn.**

Onderbouwing:

- Het integreren van kostenoverwegingen bij beleidsvorming is van belang, omdat kosten een grote impact kunnen hebben op het nettorendement.
- Kosten moeten in verhouding staan tot het verwachte en behaalde nettorendement, omdat een hoog nettorendement bijdraagt aan een goed pensioen voor de deelnemer.

Dit betekent het volgende:

- We houden bij beleidsvorming rekening met kostenoverwegingen.
- We vinden hoge kosten uitlegbaar, mits hier een aantrekkelijk verwacht en behaald nettorendement tegenover staat.

Heeft u vragen over beleggingen of deze investment beliefs? Neem [contact met ons op](#).