



Knowledge grows

Stichting Pensioenfonds Yara Nederland

Investment Beliefs

Uitgangspunten voor praktijk en organisatie van het beleggingsbeleid

Versienummer 2021.01

1 januari 2021

Beleggingsovertuigingen (“investment beliefs”)

- 1 Het beleggingsbeleid is afgestemd op het lange termijnkarakter van de verplichtingen en de horizon van het pensioenfonds.
 - Het pensioenfonds is geen beleggingsfonds en beleggingsbeslissingen worden genomen vanuit de context van de (lange termijn) verplichtingen van het pensioenfonds. Een van de consequenties hiervan is dat het pensioenfonds ondanks de lage verwachte rendementen op obligaties toch hierin heeft belegd ten einde het dekkingsgraadrisico ten gevolge van renteveranderingen te beperken.
 - De wens tot wendbaarheid ten aanzien van mogelijke toekomstige uitvoeringsvorm wordt meegenomen in de afweging om wel of niet te beleggen in illiquide beleggingscategorieën.
- 2 De governance van het pensioenfonds moet zijn afgestemd op de complexiteit van de portefeuille.
 - Om een goede inschatting te kunnen maken van de risico's die met een belegging gepaard gaan is het van belang dat beleggingen qua stijl en proces transparant zijn. Het pensioenfonds belegt alleen als het vooraf en gedurende de beleggingsperiode weet waarin het belegt. Het bestuur heeft een voorkeur om de complexiteit beperkt te houden, onder andere door de keuze voor een beperkt aantal beleggingscategorieën en vermogensbeheerders. Een goed gestructureerd en consistent beleggingsproces binnen vooraf gedefinieerde risicokaders vergroot het inzicht en de controleerbaarheid in de uitvoering bij externe vermogensbeheerders. Daarbij laat het bestuur zich adviseren door de BAC.
- 3 Strategische asset allocatie is de belangrijkste bepalende factor voor het rendements-risicoprofiel van het pensioenfonds en verdient dan ook de meeste aandacht.
 - De verdeling over de verschillende beleggingscategorieën en mate van renteafdekking heeft een veel grotere invloed op het rendement en risico van de beleggingsportefeuille dan beslissingen op lager niveau (keuze van bijvoorbeeld de portefeuillebeheerder of stijl). Het pensioenfonds hecht dan ook veel waarde en besteedt veel tijd aan strategische studies waaronder de ALM-studie en risicobudgettering studie.
- 4 Beleggingsrisico nemen wordt op lange termijn beloond.
 - Risico en rendement gaan hand in hand. Om een hoger rendement te kunnen ontvangen zal het pensioenfonds meer risico moeten accepteren. Het pensioenfonds is van mening dat een belegging in aandelen op lange termijn tot een hoger rendement leidt dan een belegging in de minder risicovolle categorie staatsobligaties.
- 5 Het netto beleggingsresultaat vormt het uitgangspunt bij keuze tussen actief en passief.
 - De keuze tussen passief/actief beheer volgt uit de (on)mogelijkheden van de strategie in bepaalde markten en in hoeverre actief beheer loont bij een acceptabel risicoprofiel. Het structureel verslaan van de markt is moeilijk. De daarmee gepaard gaande extra kosten, governance en risico's wegen hier niet altijd tegen op. Bij passief beheer volgt de portefeuillebeheerder de markt zo nauwgezet mogelijk en tegen zo laag mogelijke kosten. Indien het pensioenfonds ervan overtuigd is dat een beheerder de markt kan verslaan rekening houdend met de controleerbaarheid, de extra kosten, en eventueel extra risico dan kan zij voor actief beheerde beleggingsfondsen kiezen. In sommige gevallen is het pensioenfonds gedwongen om actief beheer te voeren, omdat de markten niet passief kunnen worden gevolgd. Het pensioenfonds beoordeelt periodiek of de gemaakte keuze voor actief of passief beheer nog passend is.
 - Voor de inrichting van de matching portefeuille is actieve ruimte afwijkend van de strategische afdekking niet gewenst. Voor beleggingsinstrumenten met zowel een matching- als een rendementsdoelstelling is de eventuele actieve ruimte beperkt tot de rendementscomponent.

6 Diversificatie verbetert de verhouding tussen rendement en risicoprofiel.

- Het pensioenfonds belegt in een mix van verschillende beleggingscategorieën zoals aandelen, obligaties en vastgoed. Deze spreiding zorgt ervoor dat het risico van beleggen vermindert. Alvorens er een beleggingscategorie wordt toegevoegd aan de portefeuille, wordt er middels een ALM-studie, uitgebreid onderzoek gedaan naar de toegevoegde waarde en de invloed op het risicoprofiel voor de gehele portefeuille. Het strategisch gewicht van een beleggingscategorie bedraagt minimaal 5% zodat iedere categorie een merkbare invloed heeft en de tijd en aandacht van het pensioenfonds niet onnodig wordt versnipperd over te veel beleggingscategorieën.

7 Risico's die naar verwachting niet worden beloond, worden deels of geheel afgedekt.

- Het bestuur is van mening dat valutarisico in ontwikkelde markten niet wordt beloond. Het valutarisico wordt grotendeels afgedekt. Er kan worden gekozen om bewust valutarisico te lopen, omdat:
 - de valuta wel wordt gezien als een bron voor rendement in opkomende markten, en/of;
 - het vanuit kostenefficiëntie niet loont om af te dekken, en/of;
 - er een diversificatie-effect is op portefeuilleniveau.
- Het bestuur heeft geen visie ten aanzien van de ontwikkeling van de rente. De mate waarin het renterisico wordt afgedekt is een strategische keuze die gebaseerd wordt op de ALM-studie.

8 Maatschappelijk verantwoord beleggen speelt een rol bij de invulling van de beleggingen.

- De activiteiten van het pensioenfonds op het gebied van duurzaamheid en behoorlijk bestuur vormen voor het pensioenfonds geen doel op zichzelf, maar zijn randvoorwaardelijk. Uitvoering van het beleid van het pensioenfonds op deze gebieden wordt steeds getoetst aan haar primaire verantwoordelijkheid om een optimaal rendement te genereren in het belang van de belanghebbenden bij het pensioenfonds. Daar waar er geen nadelen op verwacht rendement en risico zijn, zal het pensioenfonds een voorkeur hebben voor milieuvriendelijke, sociale en governance vriendelijke beleggingen. Het pensioenfonds belegt uitsluitend in beleggingsfondsen via externe vermogensbeheerders. Bij de keuze van de beleggingsfondsen wordt rekening gehouden met duurzaamheidsaspecten als milieu en maatschappelijke verantwoordelijkheid. Bij de selectie van externe vermogensbeheerders wordt onder andere gekeken of de betreffende vermogensbeheerder de Principles for Responsible Investment (PRI) heeft ondertekend en op welke wijze zij invulling geeft aan verantwoord beleggen.