

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

1. Inleiding

Deze 'Verklaring inzake beleggingsbeginselen' (hierna: Verklaring) beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland (hierna: het pensioenfonds). De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

Minimaal eens in de drie jaar wordt deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen herzien. Indien tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in het beleggingsbeleid wordt de verklaring tussentijds aangepast.

Sinds 1 januari 2016 vindt alle nieuwe pensioenopbouw van actieve deelnemers bij het pensioenfonds plaats op basis van een premieovereenkomst, of DC-regeling. Deze premies in de DC-regeling worden op een andere manier belegd dan het vermogen van de (toekomstige) pensioenuitkeringen in de DB-regeling.

De Verklaring gaat in op de onderwerpen in het door het pensioenfonds vastgestelde beleggingsproces:

- Doelstelling en uitgangspunten beleggingsbeleid, waaronder investment beliefs en risicohouding
- Strategisch beleggingsbeleid
- Uitvoering van het beleggingsbeleid
- Risico's en risicobeheersing.

2. Doelstelling beleggingsbeleid

Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen.

Bij de vaststelling van het strategisch beleggingsbeleid, de invulling van dit beleid en de naleving van het vastgelegde risicokader, zal het bestuur daarbij handelen in overeenstemming met de prudent person gedachte conform de artikelen 135 en 136 uit de Pensioenwet en de artikelen 13, 13a en 14 uit het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds (FTK). Centraal hierin staat de doelstelling om te beleggen in het belang van de deelnemers. Het bestuur zal daartoe in alle redelijkheid, rekening houdend met de specifieke verplichtingen van het fonds, tot een zorgvuldige onderbouwing van het beleggingsbeleid komen.

In lijn hiermee is de hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid in de uitkeringsfase: 'het behalen van optimaal rendement op de beleggingen ten gunste van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, tegen acceptabele risico's.' De doelstelling van het beleggingsbeleid in de opbouwfase is dual: De doelstelling van het beleggingsbeleid is voor jonge (gewezen) deelnemers het behalen van een 'optimaal' rendement op de beleggingen. Voor oudere (gewezen) deelnemers verschuift de doelstelling geleidelijk naar het beperken van het inkooprisico op pensioendatum.

3. Investment beliefs

Ten aanzien van de gestelde doelen heeft het bestuur een aantal investment beliefs geformuleerd die het kader vormen waarbinnen het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd. Deze beliefs gelden voor zowel de DB- als DC-regeling en zijn als volgt geformuleerd:

1. Het pensioenfonds belegt alleen in categorieën waarvan het de risico's kan beoordelen
2. Het pensioenfonds is een lange termijn belegger
3. Diversificatie is van belang

4. Risico vereist een extra rendement
5. Het pensioenfonds belegt passief tenzij
6. Het pensioenfonds gebruikt derivaten alleen om risico's te beheersen
7. Uitbesteding is noodzakelijk
8. Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) dient een plaats te hebben in het beleggingsbeleid binnen de praktische mogelijkheden welke daarvoor beschikbaar zijn.

Deze investment beliefs vormen de uitgangspunten voor het beleggingsbeleid van het pensioenfonds en beleggingsbeslissingen worden aan deze uitgangspunten getoetst.

4. Risicohouding

Het pensioenfonds heeft haar risicohouding samen met de sociale partners vastgelegd, conform artikel 102a van de Pensioenwet. De risicohouding van een fonds is de mate waarin een fonds, na overleg met de vertegenwoordigers van werkgever en werknemers en na overleg met de organen van het fonds, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds. Het bestuur heeft zich hierbij op de kenmerken van het fonds gebaseerd. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen de risicohouding van de DB- en DC-regeling.

DB-regeling

Voor de korte termijn hanteert het pensioenfonds een maatstaf voor haar risicohouding met betrekking tot het vereist eigen vermogen.

Voor de lange termijn hanteert het pensioenfonds de ondergrenzen van het pensioenresultaat van de haalbaarheidstoets. Jaarlijks voert het pensioenfonds de (wettelijke verplichte) haalbaarheidstoets uit en toetst het de uitkomsten aan de vastgestelde grenzen in de risicohouding.

DC-regeling

Voor de DC-regeling heeft het pensioenfonds een risicohouding vastgesteld met behulp van onderzoek van het pensioenfonds naar de risicobereidheid en het risicodraagvlak onder de eigen deelnemers (onderzoeken uit 2013 en 2017). De risicohouding is vastgelegd als maximaal aanvaardbare afwijking van het pensioenresultaat in een pessimistisch scenario. Deze is per leeftijdsgroep vastgesteld.

5. Strategisch beleggingsbeleid

5.1 Vaststelling van het beleggingsbeleid

Het uitgangspunt voor het beleggingsbeleid vormt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het pensioenfonds. Deze relatie wordt periodiek geanalyseerd in een Asset Liability Management-analyse (ALM). De ALM-studie is maatgevend voor de verdeling over de beleggingscategorieën, waarbij wordt gestreefd naar een optimale beleggingsportefeuille. Ook wordt hierbij vastgesteld wat het optimale niveau van afdekking van het renterisico voor het pensioenfonds is. De ALM-studie wordt in beginsel eens in de drie jaren, doch zoveel vaker als het bestuur van het pensioenfonds dat wenselijk acht dan wel wordt verlangd door DNB, uitgevoerd. Omdat de DB- en DC-regeling een ander doel en daarmee een ander beleggingsbeleid hebben, wordt de ALM-studie voor de DB- en DC-regeling apart uitgevoerd.

5.2 Strategische asset allocatie

DB-regeling

De huidige strategische beleggingsmix van de DB-regeling ziet er als volgt uit:

| Categorie | Strategische mix | Bandbreedte |
|-----------|------------------|-------------|
|-----------|------------------|-------------|

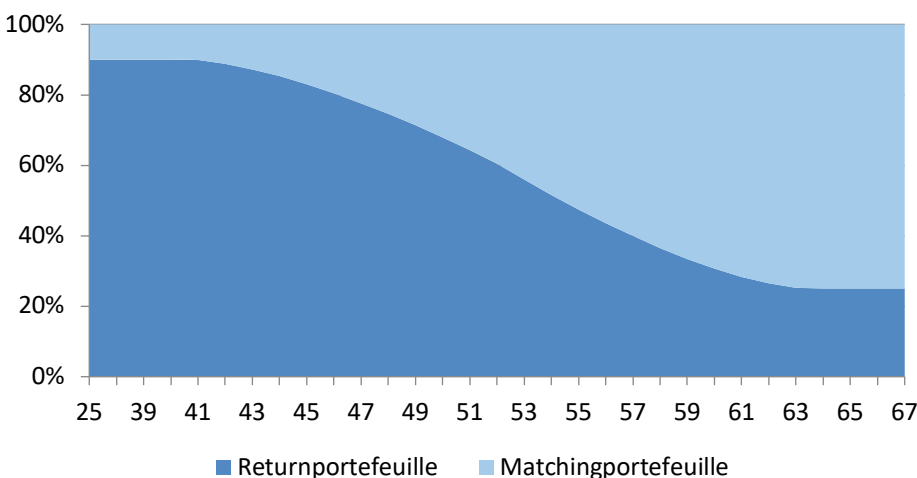
| | | |
|---|-----|-----------|
| Returnportefeuille liquide | 35% | 30% - 40% |
| Returnportefeuille illiquide | 1% | 0% - 2% |
| Matchingportefeuille | 64% | 59% - 69% |
| Renteafdekking (op basis van zuivere swapcurve) | 50% | 45% - 55% |

De huidige renteafdekking is 50%. Als zowel de actuele als de beleidsdekkingsgraad stijgt naar 101% en 104% (MVEV) wordt de renteafdekking verhoogd naar 60% en 75% respectievelijk. Gelijktijdig wordt het zakelijke waarden risico verhoogd zodanig dat het totale risico in termen van het VEV gelijk blijft.

DC-regeling

De huidige strategische beleggingsmix van de DC-regeling voor de default life-cycle gericht op vast pensioen ("Vast, neutraal") is op hoofdlijnen weergegeven in onderstaande grafiek. De allocatie naar de returnportefeuille is 90% voor de jongste deelnemers en wordt afgebouwd naar 25% drie jaar voor pensioendatum. Deze verhoudingen zijn langjarig vastgesteld als het strategisch beleid.

Allocatie vaste life-cycle



Het pensioenfonds biedt ook een life-cycle aan die voorsorteert op een variabele uitkering. Indien een deelnemer kiest voor doorbeleggen na de pensioendatum, dient hij 15 jaar voor pensioendatum een keuze te maken. De life-cycle doorbeleggen is gelijk aan bovenstaande life-cycle voor de vaste uitkering tot en met leeftijd 52. Vanaf dat moment wordt de allocatie naar de returnportefeuille minder snel verlaagd. De allocatie naar de returnportefeuille is in de life-cycle doorbeleggen op pensioendatum 35% hetgeen grosso modo aansluit bij het gemiddelde van de aanbieders in de markt.

Herbalanceren

Met de keuze voor de strategische beleggingsmix en de renteafdekking heeft het bestuur het gewenste risicoprofiel van de beleggingen op hoofdlijnen vastgesteld. Met het periodiek opnieuw balanceren van de beleggingsmix wordt de beleggingsmix gehandhaafd binnen bepaalde bandbreedtes. Dit zorgt ervoor dat het gekozen risicoprofiel op het gewenste niveau wordt gehandhaafd.

6. Uitvoering van het beleggingsbeleid

Om de invulling van de categorieën die voortkomen uit de ALM-studie verder te optimaliseren voor wat betreft risico en rendement, voert het pensioenfonds volgend op de ALM-studie een risicobudgetteringsstudie uit. Ook deze risicobudgetteringsstudie wordt separaat voor de DB- en DC-regeling uitgevoerd. Onderstaand beleid ten aanzien van uitbesteding en het jaarlijkse beleggingsplan geldt voor zowel de DB- en DC-regeling.

6.1 Uitbesteding en jaarlijks beleggingsplan

Het pensioenfonds heeft de beleggingen uitbesteed aan externe vermogensbeheerders. Deze externe vermogensbeheerders dienen zich bij hun werkzaamheden te houden aan de door het bestuur opgestelde richtlijnen. Het fonds schakelt daarnaast externe specialisten in bij het uitvoeren van ALM- en risicobudgetteringstudies, de beoordeling van de prestaties van vermogensbeheerders en het risicomanagement van de portefeuille.

De resultaten van de ALM-analyse en risicobudgetteringsstudie vormen de input voor de hoofdlijnen van de beleggingsmandaten en- richtlijnen. Deze bevatten onder andere de belangrijkste beleggingskeuzes die gemaakt moeten worden:

- De gewenste vermogenssamenstelling naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen van het pensioenfonds, zowel op korte als op lange termijn.
- De rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in een of meer vergelijkingsmaatstaven.

Jaarlijks wordt een beleggingsplan opgesteld waarin het operationele beleggingsbeleid voor het komende jaar nader wordt vastgelegd binnen de vastgestelde kaders en risicogrenzen.

6.2 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Inleiding

Het bestuur heeft in 2019 haar beleid met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) geformuleerd. Het pensioenfonds ziet het ontwikkelen van het MVB-beleid als een iteratief proces, waarvan het uiteindelijke eindpunt nog niet is bereikt. Het MVB-beleid zal gedurende dit proces verder worden aangepast.

De visie van het pensioenfonds is dat maatschappelijk verantwoordelijk beleggen bijdraagt aan haar lange termijn doelstelling en ziet het als onderdeel van haar fiduciaire taak.

Beleid

Het MVB-beleid van het fonds is gebaseerd op de resultaten van een onderzoek onder bestuursleden, een deelnemersonderzoek, en op basis van recente maatschappelijke trends. Op basis van deze informatie wil het bestuur het MVB-beleid opstellen.

Binnen het ESG-raamwerk zijn alle drie de factoren belangrijk met een (lichte) voorkeur voor Environment. Daarnaast zijn kinderarbeid en het ernstig en structureel schenden van de UN Global Compact Principles belangrijke thema's.

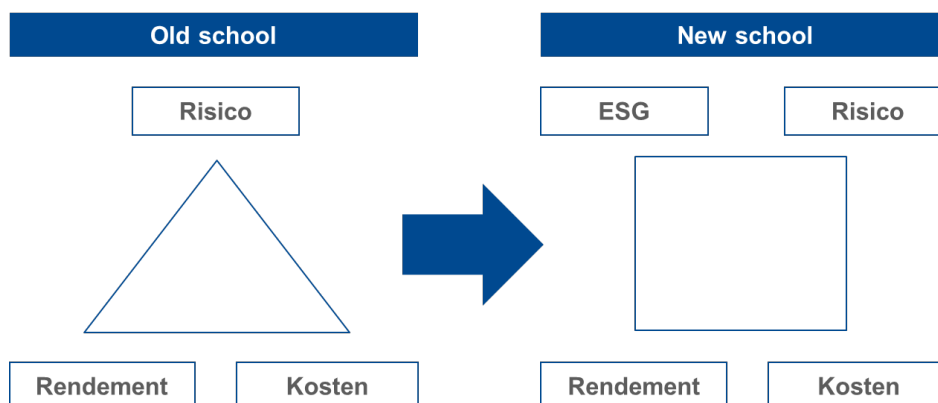
Doelstelling

Het MVB-doel van het pensioenfonds is tweeledig:

1. Portefeuilledoelstelling: Met maatschappelijk verantwoord beleggen wil het pensioenfonds rekening houden met MVB-maatstaven in de daadwerkelijke allocatie naar beleggingscategorieën, ondernemingen en landen. Het fonds heeft hiermee ten doel dat de portefeuille een betere risico-rendementsverhouding kent dan een portefeuille waarbij geen rekening wordt gehouden met MVB-factoren.
2. Invloed doelstelling: Anderzijds wil het pensioenfonds invloed uitoefenen op de bedrijven waarin het belegt. Ook hier geldt dat het pensioenfonds de E-criteria de belangrijkste factoren vindt.

Uitvoering **Sturing**

Het bestuur van het pensioenfonds wil sturing geven aan het MVB-beleid. Bij besluitvorming over het beleggingsbeleid wordt de impact van de keuze op het MVB-beleid meegenomen. Dit zal voorlopig voornamelijk beschrijvend (kwalitatief) worden weergegeven. ESG wordt toegevoegd aan de driehoek rendement-risico-kosten als onderdeel van de besluitvorming.



Door de impact op het MVB-beleid in de besluitvorming te betrekken wordt het MVB-beleid geïntegreerd in de bestuurlijke cyclus. Dit geldt voor elke stap in het beleggingsproces.

Het pensioenfonds heeft ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB- beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum, het kostenniveau en het rendement en risico. Dit wordt in de besluitvorming meegewogen. Het pensioenfonds wil niet dat de toepassing van het MVB-beleid leidt tot een lager verwacht rendement voor de deelnemers. Daarnaast heeft het pensioenfonds aandacht voor mogelijk hogere kosten. Verantwoord beleggen mag leiden tot iets hogere kosten (enkele basispunten), maar mag geen negatieve impact hebben op het risico-rendementsprofiel van de portefeuille. Eventuele extra kosten dienen uitlegbaar te zijn. Deze verschillende aspecten weegt het pensioenfonds in haar besluitvorming af, waarbij elke casus op zichzelf wordt beoordeeld.

Principles for Responsible Investments

Bij de selectie van vermogensbeheerders kiest het fonds bij voorkeur managers die de Principles for Responsible Investment (PRI) hebben ondertekend. Daarmee geeft het pensioenfonds uitdrukking aan het belang dat wordt gehecht aan maatschappelijk verantwoord beleggen. Per eind december 2018 hadden, c.q. hebben, alle geselecteerde vermogensbeheerders, inclusief de fiduciair manager, de PRI ondertekend.

Aangezien het pensioenfonds niet zelf belegt, heeft het er voor gekozen zelf niet de PRI te ondertekenen. Bij de selectie van vermogensbeheerders kiest het pensioenfonds bij voorkeur managers die de PRI hebben ondertekend.

Uitsluitingsbeleid

Het pensioenfonds belegt in beginsel niet in ondernemingen die 'controversiële wapens' (zoals clustermunitie), of cruciale onderdelen daarvan, produceren, verkopen of distribueren. Hiertoe is een lijst vastgesteld van bedrijven die om die reden door het pensioenfonds worden uitgesloten. Daarnaast worden ondernemingen uitgesloten die zich schuldig maken aan ernstige en structurele schendingen van de UN Global Compact Principles.

Stembeleid

Het stemrecht is een van de belangrijkste rechten van een aandeelhouder. Een hoge opkomst op aandeelhoudersvergaderingen zorgt voor stabiele besluitvorming, breed gedragen besluiten en het voorkomt dat kleine groepen aandeelhouders de vergadering naar hun hand zetten. Het actief uitoefenen van het stemrecht draagt bij aan het creëren van aandeelhouderswaarde en past bij een verantwoord beleggingsbeleid.

Het pensioenfonds is van mening dat stemmen op aandeelhoudersvergaderingen bijdraagt aan het risico-rendementsprofiel van de bedrijven en ziet het uitoefenen van haar stemrecht als haar maatschappelijke verantwoordelijkheid. Het pensioenfonds doet dit niet zelf, maar zoekt de samenwerking met de vermogensbeheerder(s), omdat het praktischer is om dit uit te besteden – gezien het bescheiden vermogen - en omdat het fonds gelooft dat de impact dan groter is.

Engagement

Het pensioenfonds is van mening dat door middel van het aangaan van de dialoog (engagement) positieve verandering bewerkstelligd kan worden bij de bedrijven waarin het belegt en het ondernemingen kan stimuleren om maatregelen te nemen om schendingen in de toekomst te voorkomen. Het fonds doet dit niet zelf, maar zoekt de samenwerking met de vermogensbeheerder(s), omdat het praktischer is om dit uit te besteden, gezien het bescheiden vermogen, en omdat het fonds gelooft dat de impact dan groter is.

Monitoring en verantwoording

Het pensioenfonds legt verantwoording af over het MVB-beleid op de twee beleidsdoelstellingen. Het pensioenfonds legt vast wat de acties en de resultaten zijn voor zowel de portefeuilledoelstelling als de invloedsdoelstelling:

1. Portefeuilledoelstelling: Het pensioenfonds vindt het belangrijk om het effect van de wijzigingen door het MVB-beleid inzichtelijk en meetbaar te maken. Het pensioenfonds laat de portefeuille periodiek scoren op ESG-criteria om inzicht te houden in de effectiviteit van het MVB-beleid. Door kwantificering is het mogelijk de gewenste doorlopende verbetering van het beleid en het inzicht van de effectiviteit van het beleid te monitoren. Verder wil het pensioenfonds meten wat de financiële impact is (risico-rendement-kosten) van de MVB- keuzes die zijn gemaakt.
2. Invloed doelstelling: Het pensioenfonds streeft er naar inzicht te geven welke invloed zij heeft uitgeoefend om verbeteringen te bewerkstelligen op het gebied van MVB. Dit alles binnen de mogelijkheden die het pensioenfonds hiertoe heeft.

Het pensioenfonds rapporteert hierover in haar jaarverslag en op de website.

7. Risico's en risicobeheer

7.1 Waaron beleggen en risico's nemen?

Het pensioenfonds heeft in de opbouwfase (de premieovereenkomst/ DC-regeling) twee bronnen van inkomsten: premie inleg en beleggingsrendementen. In de uitkeringsfase (de uitkeringsovereenkomst/DB-regeling) is alleen sprake van beleggingsrendementen omdat in deze regeling niet meer wordt opgebouwd. De beleggingsrendementen (en premie inleg in de opbouwfase) moeten ervoor zorgen dat de pensioenen in de toekomst uitbetaald kunnen worden en dat deze pensioenen voor zover zo mogelijk geïndexeerd worden.

Voor de DB-regeling geldt dat om een indexatie te kunnen toekennen in de toekomst, het pensioenfonds een bepaalde mate van beleggingsrisico zal moeten nemen. Risico nemen betekent ook een kans op korten. Op langere termijn vinden het bestuur en de sociale partners een pensioen met een indexatie en mogelijk een wat grotere kans op korten, belangrijker dan een nominaal gelijkblijvend pensioen met een kleine kans op korten. Om die reden zal het fonds een afgewogen mate van risico nemen in de beleggingen.

7.2 Risicobeheersing

Een van de belangrijkste instrumenten bij het beheersen van de beleggingsrisico's is spreiding. We spreiden ons vermogen over verschillende soorten beleggingen, zoals aandelen en obligaties. De verdeling over al deze soorten beleggingen noemen we onze beleggingsmix. Die moet optimaal afgestemd zijn op onze beleggingsdoelstellingen. Daarbij spelen verschillende overwegingen een rol, zoals: welk rendement streven we na, welke risico's kan het fonds verantwoord nemen en hoe lang kunnen we ons geld beleggen voordat we het als pensioenen moeten uitbetalen?

We zoeken ook naar beleggingen die tegengesteld reageren bij bijvoorbeeld economische teruggang. Dat verkleint onze kwetsbaarheid. Kortom: bij het beleggen wordt voortdurend een zorgvuldige afweging gemaakt tussen risico en rendementsverwachting, waarbij de belangen van al onze stakeholders in het oog worden gehouden.

Natuurlijk is er meer dan spreiding alleen. Wij proberen ook zo goed mogelijk in te spelen op actuele marktontwikkelingen en- verwachtingen. Zorgvuldig monitoren van alle beleggingen en waar nodig bijsturen is een essentieel onderdeel van onze beleggingsstrategie.

7.3 Afdekken rente- en valutarisico

Er zijn nog meer risico's die van invloed zijn op de financiële positie van het pensioenfonds. Enkele belangrijke risico's zijn:

- **Renterisico DB-regeling:** wanneer de rente daalt, moet het fonds meer vermogen reserveren om de toegezegde pensioenen uit te kunnen betalen. Dat betekent dat de financiële positie van het fonds verslechtert. Om dit effect te beperken heeft het pensioenfonds in de beleggingen het renterisico op basis van de zuivere swaprente strategisch voor 50% afgedekt. Ook hier geldt niet een enkel percentage maar een bandbreedte. Deze is voor de renteafdekking tussen 45% en 55%. Indien de actuele dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad stijgen naar 101% en 104% wordt dit verhoogd naar 60% en 75% respectievelijk. Het fonds kiest voor afdekking op basis van de zuivere swaprente omdat hiermee de uiteindelijke blootstelling van het fonds wordt afgedekt.
- **Renterisico DC-regeling:** op pensioendatum kopen deelnemers van het opgebouwde pensioenkapitaal een pensioenuitkering tegen de inkooptarieven die op dat moment gelden. Hierdoor lopen deelnemers renterisico: hoe lager de rente, des te hoger het inkooptarief. In de DC-regeling wordt de afdekking van het renterisico stapsgewijs opgebouwd om zodoende het inkooprisico op pensioendatum te mitigeren.
- **Valutarisico:** een belegging in dollars wordt minder waard wanneer de dollar in waarde daalt ten opzichte van de euro. Omdat het pensioenfonds van mening is dat het nemen van valutarisico's op de lange termijn geen geld oplevert, dekt het pensioenfonds de posities in de Amerikaanse dollar, het Britse pond, de Japanse yen strategisch voor 100% af in de DB-regeling. In de DC-regeling wordt op het valutarisico op dit moment (nog) niet afgedekt. **Kredietrisico:** bij het gebruik maken van rentederivaten en valutatermijncontracten ontstaan kredietrisico's op de tegenpartijen wanneer de derivaten een voor het pensioenfonds positieve marktwaarde hebben. De kredietrisico's worden beheerst door een zeer frequente uitwisseling van onderpand, en monitoring van de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

8. Verantwoording

8.1 Verantwoordelijkheid beleggingen

Het bestuur van het pensioenfonds besteedt de vaststelling van het (strategisch) beleggingsplan, het selecteren en monitoren van de externe vermogensbeheerder uit aan de beleggingsadviescommissie. De beleggingsadviescommissie heeft daarnaast een adviserende rol richting het bestuur. De beleggingsadviescommissie legt verantwoording af aan het bestuur. Het bestuur blijft, zonder enige uitzondering, eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het pensioenfonds inclusief het beleggingsproces. Het bestuur legt verantwoording af in het bestuursverslag.

8.2 Deskundigheid

Het pensioenfonds draagt er zorg voor dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de deskundigheid die vereist is voor:

- En optimaal beleggingsresultaat;
- Een professioneel beheer van de beleggingen en
- De beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's.

8.3 Kostenbeheersing

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt het pensioenfonds geen andere kosten dan die redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstelling van het pensioenfonds.

8.4 Scheiding van belangen

Het pensioenfonds treft maatregelen om te voorkomen dat er bij de betrokkenen bij het pensioenfonds sprake is van belangenverstremgeling of tegenstrijdige belangen. Het bestuur is gebonden aan de door het pensioenfonds opgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die De Nederlandsche Bank en/of de Autoriteit Financiële Markten hieraan stelt.

Xxx oktober 2019

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland

Begrippenlijst Verklaring inzake beleggingsbeginselen

ALM

Afkorting van Asset Liability Management, het afstemmen van de beleggingsmix op verplichtingen. Het uitvoeren van een ALM-studie kan een pensioenfonds of verzekeringsmaatschappij behulpzaam zijn bij het kiezen van de juiste beleggingsmix.

Een ALM-studie kent de volgende aspecten:

1. het in kaart brengen van de financiële stromen;
2. de simulatie van toekomstige financiële posities;
3. de samenhang met de economische omgeving;
4. de vergelijking van beleidsvarianten.

Beleggingsmix

De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals bijvoorbeeld: aandelen, vastrentende waarden en onroerend goed met een nadere onderverdeling in binnen- en buitenlandse beleggingen.

Beleggingsbeleid

Een pensioenfonds is verplicht om op solide wijze te beleggen. Het beleggingsbeleid van een pensioenfonds is enerzijds gericht op het zoveel mogelijk uitsluiten van beleggingsrisico's en anderzijds op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement. Bovendien moet de afstemming van beleggingen op de verplichtingen juist zijn: het pensioenfonds moet op het juiste moment aan haar verplichtingen kunnen voldoen.

Om optimaal aan deze uitgangspunten te voldoen is een juiste samenstelling van de beleggingsmix noodzakelijk, die met behulp van een ALM-studie kan worden vastgesteld.

Beleggingsfondsen

Een beleggingsfonds is in feite een 'verzamelpunt' voor beleggers. Op dat punt komt het geld van alle in het betreffende fonds investerende beleggers samen. Het totaalbedrag wordt het fondsvermogen genoemd. Beleggen middels een beleggingsfonds is een efficiënte manier om een adequate spreiding te bewerkstelligen.

Benchmark (index)

Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen. Een benchmarkindex is een mandje van, bijvoorbeeld, een aantal aandelen. In beginsel bepaalt de totale waarde van alle uitstaande aandelen de waarde van een index; fluctuaties in de waarde van de index worden derhalve veroorzaakt door koersfluctuaties van de in de index opgenomen aandelen. Bekende voorbeelden van indices zijn AEX, Dow Jones en S&P 500.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijv. een aandeel), een referentieprijs of een index (bijv. de AEX-index). De hoofdvormen van derivaten zijn opties, futures contracten en forward contracten.

Indexatie

Indexatie is het van tijd tot tijd aanpassen van het reeds opgebouwde pensioen aan de algemene stijging van de lonen en prijzen. Hierdoor blijft het opgebouwde pensioen ook in de toekomst dezelfde koopkracht behouden. Het is met andere woorden waardevast.

Governance

De wijze waarop de besluitvormingsprocessen omtrent het beleggingsbeleid binnen een pensioenfonds zijn georganiseerd.

Mandaat vermogensbeheer

Het mandaat vermogensbeheer, ook wel beleggingsrichtlijnen of beleggingsinstructie genoemd, bevat de beleggingstechnische afspraken over het beheer van het vermogen. Het mandaat wordt vastgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur en bevat alle restricties waarbinnen een vermogensbeheerder vervolgens naar eigen inzicht mag beleggen.

Marktwaarde

Waarde van een beleggingsobject als het op dit moment zou worden verkocht.

Monitoring

Monitoring is het continue proces van overzicht van de consequente en juiste werking van de controlemaatregelen. Deze monitoring kan door het pensioenfonds zelf gebeuren of uitbesteed worden aan een onafhankelijk orgaan. Monitoring maakt integraal deel uit van het controlesysteem.

Outperformance

Het verschil tussen het behaalde rendement en het rendement van de benchmark (positief of negatief). Dit verschil geeft aan hoeveel waarde is toegevoegd door middel van actief beleggen. Outperformance wordt ook wel (alpha) genoemd.

Passief beleggen

Hieronder kan worden verstaan indexbeleggen of buy and hold beleggen. Het is daarnaast gericht op het zo laag mogelijk houden van de transactiekosten.

Performance

De performance van (een deel van) het vermogen is het totale rendement op marktwaarde. Deze performance wordt normaliter vergeleken met de performance van de benchmark(index). Door middel van een zogenoemde performance attributie-analyse kan het verschil tussen deze beiden op een kwantitatieve wijze worden verklaard.

Strategische beleggingsmix

De lange termijn verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën (aandelen, vastrentende waarden, vastgoed). Deze verdeling wordt veelal gebaseerd op een ALM-studie.

Vastrentende waarden

Verzamelnaam voor beleggingen waarop in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn staatsobligaties, bedrijfsobligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen.

Vermogensbeheerder

Een professionele beheerder van vermogens voor organisaties (zoals pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen) en/of vermogende particulieren. Vermogensbeheerders zijn vaak onderdeel van een bank, dan wel financiële instelling, maar kunnen ook een onafhankelijke organisatie zijn. In Nederland kunnen vermogensbeheerders zich onder bepaalde voorwaarden laten registreren bij Autoriteit Financiële Markten.

Zakelijke waarden

Verzamelnaam voor beleggingen in aandelen en beleggingen in onroerend goed.