

Beleggingsbeginselen α.s.r. PPI

voor het Product Doenpensioen

1/2

In dit document vertellen we wat de beleggingsbeginselen zijn. Die beginselen vormen de basis van ons beleggingsbeleid en bepalen het beleggingsuniversum waarin we de pensioenpremies beleggen.

Prudent beleggen

Ons beleggingsbeleid is in overeenstemming met de prudent person regel. Het prudent person beginsel bevat onder meer het uitgangspunt dat er in de beleggingsportefeuille sprake moet zijn van veiligheid en een optimale balans tussen rendement en risico. Daarbij moet de beleggingsportefeuille in lijn zijn met de lange termijn doelstelling van onze deelnemers.

Een belangrijk principe waarop we invulling geven aan het prudent person beginsel is lifecycle beleggen. Hierbij wordt het beleggings- en renterisico richting de pensioendatum geleidelijk afgebouwd naar een niveau dat aansluit bij het gekozen (beleggings)risicoprofiel van de deelnemer en de gewenste uitkering na pensioendatum, vast of variabel. Verder geloven we dat een gespreide portefeuille van overwegend liquide beleggingsinstrumenten een randvoorwaarde is voor prudent beleggen.

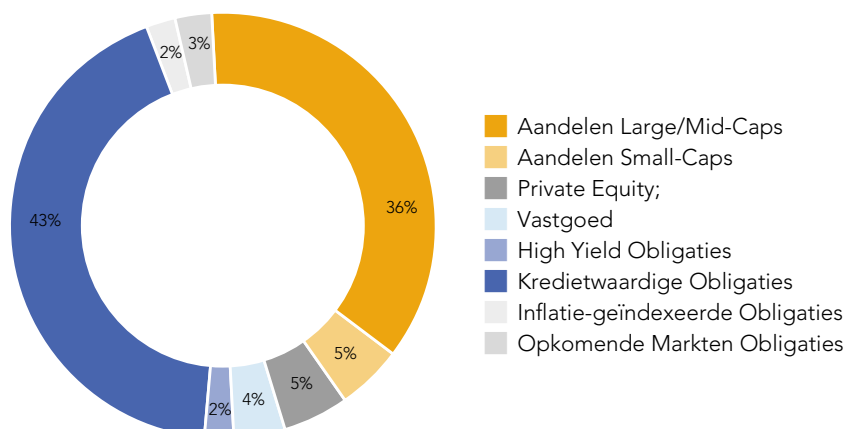
Wereldwijd beleggen

Bij a.s.r PPI geloven we in wereldwijd beleggen. Voor de spreiding over aandelen nemen we daarbij de wereldwijde marktportefeuille als uitgangspunt. We zien de wereldwijde marktportefeuille als optimale portefeuille, omdat het een weerspiegeling is van het verwachte duurzaam rendement, risico en correlaties van alle marktparticipanten bij elkaar.

Spreiding over beleggingscategorieën zorgt voor een stabiele pensioenopbouw, maar kent grenzen

We zijn ervan overtuigd dat een portefeuille die gespreid is over meerdere beleggingscategorieën een robuust portefeuilleresultaat oplevert. Wel zijn we ons bewust van de beperkingen van teveel spreiding en stellen hier daarom grenzen aan. Met name alternatieve beleggingscategorieën, die veelal een hoger verwacht rendement kennen dan kredietwaardige obligaties, blijken in tijden van stress in de praktijk niet altijd de meest robuuste betrouwbare diversificatie op te leveren voor aandelen. We zijn van mening dat de extra verwachte rendementspremie in veel van de gevallen niet opweegt tegen het extra risico dat met deze beleggingen gepaard gaat.

We beleggen daarom voornamelijk in de hoofdcategorieën aandelen en kredietwaardige obligaties. Hiermee kan een optimale verhouding tussen risico en rendement worden samengesteld en deze categorieën leveren de meest bewezen betrouwbare diversificatie op.



Referenties: 1. Doeswijk, R., Lam, T., and Swinkels, L., 2014, "The Global Multi-Asset Market Portfolio, 1959–2012", Financial Analysts Journal 70(2), pp. 26-41. 2. Doeswijk, R., Lam, T., and Swinkels, L., 2020, "Data update: The Global Multi-Asset Market Portfolio, 1959–2012". Erasmus University Rotterdam (EUR). Dataset. <https://doi.org/10.25397/eur.9371741>

Alternatieve beleggingscategorieën kunnen wel onderdeel van de beleggingsportefeuille zijn, maar alleen wanneer onderbouwd kan worden dat een alternatieve beleggingscategorie bijdraagt aan de verwachte risico-rendementsverhouding van onze deelnemers en voldoende diversificatievoordelen biedt.

We kiezen voor beleggingscategorieën die goed uitlegbaar zijn

Beheersbaarheid en uitlegbaarheid van beleggingen is voor ons een randvoorwaarde om prudent te beleggen, voordat complexe beleggingen worden toegevoegd. Daarbij geloven we dat complexe producten niet nodig zijn een robuust portefeuilleresultaat te bereiken en dat deze vaak tot onnodig extra risico leiden.

Passief¹ beheer is de norm

Markten zijn zo efficiënt, dat het moeilijk blijkt om met actief beheer op langere termijn een structureel hoger rendement te behalen dan het marktgemiddelde. Beleggen via een passieve benadering is daarom ons uitgangspunt, tenzij een passieve benadering in strijd is met onze beleggingsbeginselen (bijvoorbeeld het ESG beleid of diversificatie) of wanneer onderbouwd kan worden dat een actiever beleid bijdraagt aan het verwachte lange termijn risico-rendementsperspectief van onze deelnemers of maatschappelijke impact.

Risicobeheer is belangrijk

Risicobeheer vormt een integraal onderdeel van ons beleid. Omdat wij voor rekening en risico van onze deelnemers beleggen, stemmen wij de beleggingen af op hun risicohouding. Via een periodieke uitvraag inventariseren wij de risicohouding van deelnemers om vervolgens met behulp van een uitgebreide ALM studie te komen tot een passend (beleggings)beleid en beleggingsplan. In het beleggingsbeleid- en plan zijn de risico's, wegen en limieten voor de verschillende beleggingscategorieën uitgewerkt. Op frequente basis vindt monitoring van de beleggingsrisico's en controle op de naleving van de gestelde beleggingskaders plaats.

Kosten zijn belangrijk en moeten inzichtelijk zijn

We hechten grote waarde aan een kostenbewuste uitvoering en transparantie over de kosten. De kosten bepalen namelijk voor een groot deel de uiteindelijke pensioenuitkering.

¹ Conform strikte ESMA richtlijnen kwalificeren de beleggingsfondsen per 1-1-2022 als actief door het bestaan van een zogenaamde Tracking Error, met name als gevolg van het integreren van het duurzaamheidsbeleid.