

VERKLARING BELEGGINGSBEGINSELEN (MAART 2021)

Inleiding

Deze Verklaring over de Beleggingsbeginselen beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds TNT Express (hierna: het pensioenfonds). Deze verklaring geeft de deelnemers aan het pensioenfonds inzicht in het beleggingsproces.

■ Doelstelling beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is gebaseerd op de doelstelling van het pensioenfonds. De doelstelling van het pensioenfonds is het streven naar het op lange termijn garanderen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten. Ook streeft het pensioenfonds naar het voortdurend realiseren van de toeslagambitie. De toeslagverlening is voorwaardelijk, er is geen recht op toeslagverlening. Ook is het voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre toeslagen zullen worden verleend. Om de doelstelling van het pensioenfonds te bereiken, wordt op zo'n manier belegd dat een optimaal rendement wordt behaald tegen aanvaardbare risico's.

Het pensioenfonds belegt vanuit de 'prudent person' gedachte. Het vermogen wordt belegd in het belang van de deelnemers. Hierbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Dit houdt onder andere in dat het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingenstructuur van het pensioenfonds tegen marktwaarde. Hierbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die onder het Financieel Toetsingskader (FTK 2015) aan het beleggingsbeleid en risicomanagement worden gesteld. DNB houdt hier toezicht op.

Op basis van de missie en doelstellingen wordt het beleidskader vastgesteld. Onderdeel hiervan is dat er op basis van een ALM studie wordt bepaald welke strategische beleggingsportefeuille het best aansluit bij de doelstellingen van het pensioenfonds. Deze doelstellingen vormen een balans tussen de belangen van actieve en gewezen deelnemers pensioengerechtigden. In deze afweging spelen onder andere het premie-, pensioen- en indexatieresultaat een rol.

■ Beleggingsovertuigingen

Het pensioenfonds hanteert bij beleggen enkele uitgangspunten die van belang zijn voor een zo goed mogelijk rendement tegen aanvaardbare risico's. Het pensioenfonds gebruikt hiervoor beleggingsovertuigingen. Zij vormen een belangrijke rol in het beleggingsproces omdat zij een kader vormen voor genomen en toekomstige beleggingsbeslissingen.

De zes beleggingsovertuigingen zijn:

- Het pensioenfonds is een lange termijn belegger.
- Beleggingsrisico nemen loont.
- Diversificatie voegt waarde toe.
- Beleg alleen in transparante categorieën en strategieën.
- Passief beheer, tenzij actief beheer waarde toevoegt.
- Maatschappelijk Verantwoord Beleggen draagt positief bij aan het risico-/rendementsprofiel.

■ Risicohouding pensioenfonds

De risicohouding vormt het kader voor de aanvaarding van de opdracht van sociale partners door het pensioenfonds, het vaststellen van het beleid (bv. het strategisch beleggingsbeleid) en verantwoording achteraf van het pensioenfonds over het gevoerde beleid. De risicohouding is vastgesteld door het bestuur na overleg met het verantwoordingsorgaan en na overleg met sociale partners.

De hoofdpunten van de risicohouding zijn:

- Minimaliseer kans op een dekkingsgraad lager dan de kritische grens;
- Maximaliseer het verwachte pensioenresultaat;
- Risicohouding op korte termijn wordt uitgedrukt in termen van VEV;
- Risicohouding op lange termijn wordt uitgedrukt in pensioenresultaat;
- Dynamisch rente afdekkingsbeleid op basis van rentetriggers.

Het pensioenfonds bepaalt het VEV met behulp van het standaardmodel dat door de toezichthouder is vastgesteld. Het met behulp van dit model berekende VEV is een adequate weergave van het risicoprofiel van het pensioenfonds. Er is geen sprake van materiële risico's die niet door het standaardmodel gedekt worden. De door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens voor het risicoprofiel bedraagt 15,5%. De bovengrens van het risicoprofiel bedraagt 21,7%. Met de voorgeschreven methode is per risicofactor de vereiste solvabiliteit bepaald. Als percentage van de technische voorzieningen voor risico pensioenfonds is deze 16,1% (november 2020).

Onder andere materiele risico's kunnen worden onderscheiden:

Renterisico

Het pensioenfonds loopt een risico over de rentegevoeligheid van de nominale voorziening pensioenverplichtingen. Over het algemeen is de rentegevoeligheid van de verplichtingen groter dan de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het pensioenfonds heeft besloten om het renterisico van de verplichtingen gedeeltelijk af te dekken door gebruik te maken van de vastrentende beleggingen en renteswaps.

Inflatierisico

Om de gevolgen van een stijgende inflatie op de beleggingen van het pensioenfonds te beperken, belegt het pensioenfonds een deel van de portefeuille vastrentende waarden in inflatie gerelateerde staatsobligaties.

Valutarisico

Het pensioenfonds belegt in diverse valuta's. Door wisselkoersveranderingen loopt het pensioenfonds risico dat beleggingen minder waard worden. Om dit risico te beperken dekt het pensioenfonds het grootste deel van de valuta's af.

■ Strategische allocatie

Met behulp van de ALM-studie wordt beoogd de bezittingen (assets) van het pensioenfonds zo goed mogelijk te laten aansluiten bij de verplichtingen (liabilities) tegen aanvaardbare kosten en risico's. Onderstaand is de strategische allocatie van de assets van het pensioenfonds weergegeven van het hoofdvermogen.

Overzicht strategische gewichten (%) met triggers			
Categorie/fonds	Strategisch gewicht (%)	Triggers	
		Minimum	Maximum
Aandelen	30,0	25,0	35,0
- Wereldwijd	12,7	10,0	15,5
- Europa	5,1	4,1	6,1
- Opkomende markten	3,2	2,5	4,0
- Small Caps	4,5	3,5	5,5
- Long Term Investing	4,5	3,5	5,5
VRW	70,0	65,0	75,0
Bedrijfsobligaties excl. Financials	20,0	17,0	23,0
Inflatiegerelateerde staatsobligaties	12,5	10,0	15,0
Duitsland			
Nederlandse hypotheek	20,0	16,0	24,0
Emerging market debt	10,0	8,0	12,0
High yield	3,75	3,0	4,5
Asset Backed Securities	3,75	3,0	4,5

Aandelen

Het pensioenfonds belegt aandelen. Aandelenrisico wordt genomen omdat hiermee naar verwachting een risicopremie wordt verdiend. Dit sluit aan bij de beleggingsovertuigingen en daarmee verwacht het pensioenfonds op termijn de ambitie te kunnen realiseren. Om het risico te beperken wordt er binnen aandelen een brede spreiding over regio's en sectoren nagestreefd. Het pensioenfonds belegt wereldwijd gespreid in aandelen met een overweging naar Europa en opkomende markten. Naast spreiding over regio's en sectoren wordt er binnen aandelen gespreid over verschillende strategieën middels bijvoorbeeld Long Term Investing.

Vastrentende waarden

De indeling van de vastrentende waarden portefeuille streeft een brede spreiding na. Het strategische gewicht is hierbij bedoeld om de rentegevoeligheid van de verplichtingen af te dekken, een relatief stabiel couponrendement te ontvangen en in te spelen op extra rendementskansen.

■ Risicobeheersprocedure

Met betrekking tot de beheersing van de beleggingsrisico's bevatten de door het pensioenfonds vastgestelde beleggingsrichtlijnen onder meer bepalingen omtrent:

- Afdekken van het valutarisico van de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen binnen aandelen. Bij de andere beleggingscategorieën worden vreemde valuta voor het grootste gedeelte afgedekt;
- De minimum en maximum allocatie van beleggingscategorieën;
- De minimum en maximum allocatie voor de valuta van de vastrentende waarden en de regiomix van de aandelen;
- De spreiding van effecten ten opzichte van de benchmark in de deelportefeuilles. Dit leidt in de praktijk tot een set lineaire restricties en afspraken over tracking errors;
- De minimale en maximale afwijking in duratie (rentegevoeligheid) voor vastrentende waarden ten opzichte van die van de benchmark;
- Een minimum en maximum allocatie en bandbreedte per subcategorie vastrentende waarden (met diverse kredietrisico's variërend van high yield tot "AAA");
- Risicomaatregelen met betrekking tot het tegenpartijrisico en het liquiditeitsrisico.

Op basis van de afspraken opgenomen in de SO tussen het pensioenfonds en de vermogensbeheerder Aegon Investment Management (AIM), ontvangt het pensioenfonds rapportages over de financiële positie, de beleggingen en het risicobeheer.

Jaarlijks verschaffen de uitvoeringsorganisaties voor pensioenbeheer en vermogensbeheer aan het pensioenfonds inzicht in haar interne organisatie en daarin opgenomen beheersmaatregelen via de ISAE 3402 type II rapportage. Onderdeel van deze rapportage is een mededeling van een externe accountant gebaseerd op een risicoanalyse over de toereikendheid van de controledoelstellingen per proces en de daarvoor getroffen beheersmaatregelen.