

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsovertuigingen

Inleiding

Onze eerste taak als pensioenfonds is te zorgen voor een goed pensioen voor iedere werknemer van een woningcorporatie, nu en in de toekomst. De premies die deelnemers en werkgevers elke maand inleggen, beleggen we in onder andere aandelen, obligaties en vastgoed. Want met alleen spaarrente groeit het vermogen van het pensioenfonds onvoldoende om de pensioenen betaalbaar te houden. Daarbij letten we scherp op rendement, risico en kosten.

Maar SPW kijkt breder dan dat; we hebben niet alleen oog voor financieel rendement, maar ook voor maatschappelijk rendement. Want wat heb je aan een goed pensioen in een maatschappij die niet leefbaar is? Om die reden willen we dat de bedrijven waarin we beleggen rekening houden met mens en milieu. En dat ze goed worden bestuurd. Het is onze overtuiging dat aandacht hiervoor niet ten koste gaat van het financiële rendement.

Deze en andere overtuigingen liggen aan de basis van de strategie, de samenstelling en het beheer van de beleggingsportefeuille van SPW.

De overtuigingen vormen een richtinggevend kader voor onze bestuurders, voor medewerkers van het bestuursbureau, voor onze adviseurs en voor uitvoerende organisaties. Ze maken ook een duidelijke verantwoording van het gevoerde beleggingsbeleid naar de deelnemers, toezichthouders en andere stakeholders mogelijk.

In dit document leest u al onze beleggingsovertuigingen. Deze gelden in de context van de doelstellingen, het pensioenbeleid, de omgeving en de beleggingsportefeuille van SPW.

De beleggingsovertuigingen van SPW worden met enige regelmaat gevalideerd en waar nodig aangepast. Deze versie is door het bestuur vastgesteld op 24 mei 2022.

Beleggingsovertuigingen

- 1. De strategische vermogensallocatie, inclusief overlays, is de meest bepalende beleggingsbeslissing voor een waarde- en welvaartsvast pensioen. De risicohouding vormt hierbij het uitgangspunt.**

SPW streeft naar een waarde- en welvaartsvast pensioen voor de deelnemers. SPW gaat bij het vaststellen van de strategische vermogensallocatie dan ook nadrukkelijk uit van de ambitie van sociale partners ten aanzien van het pensioeninkomen en de lange termijn beleggingshorizon, de risicohouding, alsmede van de verwachtingen ten aanzien rendement, risico en correlatie van vermogenscategorieën.

- 2. SPW neemt alleen risico's wanneer het verwacht dat de rendements-risicoverhouding van de portefeuille verbetert en de kans op het realiseren van de doelstellingen toeneemt .**

Op de lange termijn komt een substantieel deel van de waarde van het pensioenvermogen uit de beleggingsrendementen. Het beleggingsbeleid moet erop gericht zijn om die beleggingen te identificeren die een adequate risicopremie bieden. Om de pensioenregeling betaalbaar te houden moet SPW beleggingsrisico's nemen. SPW is zich hiervan bewust en neemt de risico's daar waar deze naar verwachting de meeste waarde opleveren. Er zijn beleggingscategorieën waarmee op lange termijn een risicopremie boven de (meest) risicovrije rente verdiend kan worden. Een aanpassing van de allocatie naar (goedgekeurde) beleggingscategorieën of het toevoegen van nieuwe (goedgekeurde) beleggingscategorieën wordt alleen overwogen indien het totale rendements-risicoverhouding van de portefeuille hierdoor verbetert.

- 3. SPW gelooft in het bestaan van een illiquiditeitspremie en wil de mogelijkheden benutten die zij heeft als een langetermijnbelegger.**

SPW heeft als pensioenfonds met lange termijn kasstromen een geringe liquiditeitsbehoefte. Dit stelt SPW in staat om te beleggen in private markten. Deze illiquide beleggingen zijn complementair aan beleggingen in publieke markten die een veel hogere liquiditeit hebben. SPW heeft daarmee toegang tot andere risicokarakteristieken waar-onder een premie voor illiquiditeit, die niet beschikbaar zijn in de publieke markten.

4. SPW gelooft dat diversificatie op langere termijn bijdraagt aan een portefeuille met een betere verwachte risico-rendement verhouding.

Veel beleggingscategorieën gedragen zich verschillend van elkaar in verschillende marktomgevingen. Een spreiding van de portefeuille levert daarmee een betere verwachte risico-rendement verhouding. Diversificatie is niet stabiel over de tijd en in tijden van stress kunnen bepaalde beleggingen meer met elkaar meebewegen. Diversificatie wordt niet onbeperkt nagestreefd, want er is sprake van afnemende meeropbrengsten en mogelijk additionele kosten en verhoogde complexiteit bij toenemende diversificatie. Complexiteit, kosten en maatschappelijke overwegingen kunnen ertoe leiden dat we diversificatie niet onbeperkt nastreven. Een inherent nadeel van diversificatie over meerdere beleggingscategorieën is dat een portefeuille vaker een categorie bevat die minder goed presteert.

5. SPW belegt alleen actief als dat na kosten bijdraagt aan een betere rendements-risicoverhouding.

SPW definieert zuiver passief beleggen als het systematisch nabootsen of repliceren van een marktwaarde gewogen standaard index. SPW acht het verstandig hiervan (actief) af te wijken wanneer dit beargumenteerd leidt tot een betere rendements-risicoverhouding of wanneer bijvoorbeeld het MVB-beleid daar aanleiding toe geeft. De mate van efficiëntie verschilt per markt. Actief management kan SPW in staat stellen om de inefficiëntie te benutten en daarmee extra beleggingsrendement te genereren. In efficiënte markten maar ook inefficiënte markten waar we verwachten dat managers – na kosten – geen extra rendement behalen, kiezen we voor een passieve (index) benadering. Voor private markten is er geen passieve management implementatie mogelijkheid en worden portefeuilles per definitie actief beheerd.

6. Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) draagt op langere termijn bij aan een verbetering van het rendements-risicoprofiel van de beleggingsportefeuille en aan een duurzame samenleving. MVB is een fiduciaire verantwoordelijkheid, beperkt ESG-risico's en is een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid.

Als pensioenfondsen zetten we ons dagelijks in voor een goed pensioen voor iedere werknemer van een woningcorporatie, nu en in de toekomst. We vinden het belangrijk om dit op een verantwoorde manier te doen. Daarom maken we bewust de keuze voor beleggingen in bedrijven, overheden, vastgoed, fondsen en andere investeringen die verantwoord omgaan met mens en milieu, en zorgvuldig worden bestuurd.

Maatschappelijk verantwoord beleggen biedt namelijk kansen. Met onze beleggingen kunnen wij een bijdrage leveren aan de transitie die nodig is voor een duurzame toekomst, zoals bijvoorbeeld een klimaat-neutrale economie. We zijn ervan overtuigd dat zulke beleggingen op lange termijn ook financieel beter presteren. Dit bevestigt wetenschappelijk onderzoek dat aantoonde dat verantwoord beleggen een neutraal tot licht positief effect heeft op het rendement en risico van een beleggingsportefeuille¹. We nemen de duurzaamheidsfactoren dan ook, naast rendement, kosten en risico, integraal mee in onze afwegingen.

¹ Dit blijkt onder andere uit onderzoek van Friede, G.T. Busch and A. Bassen (2015), 'ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies', Journal of Sustainable Finance, en in Investment Sustainable

7. Een toegesneden organisatie en beheerst beleggingsproces zijn voorwaarden voor een succesvol beleggingsbeleid.

De uitkomsten van het beleggingsbeleid kunnen in negatieve zin worden beïnvloed indien de organisatiegraad van het pensioenfonds te kort schiet, onnodige fouten worden gemaakt en onvoldoende controle plaatsvindt. De uitvoering van het vermogensbeheer is uitbesteed.