

Verklaring inzake Beleggingsbeginselen, Stichting Pensioenfonds DHL Nederland

Inleiding

De Verklaring inzake Beleggingsbeginselen (hierna: ViB) beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Pensioenfonds DHL Nederland (hierna: PF DHL). De uitgangspunten hiervan zijn door het bestuur vastgesteld.

Conform geldende wet- en regelgeving gaat de Verklaring in op:

1. De missie en visie van PF DHL
2. De beleggingsdoelstellingen
3. Algemene uitgangspunten en beleggingsovertuigingen
4. Prudent Person
5. Vaststellen strategisch beleggingsbeleid en beleggingsplan
6. Uitvoering van het beleggingsbeleid
7. Verantwoordelijkheid
8. Gedragscode
9. Maatschappelijk verantwoord beleggen.

Deze ViB wordt tenminste iedere drie jaar herzien. Indien tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in het beleggingsbeleid wordt de ViB tussentijds herzien.

Missie en visie van PF DHL

Missie

Het pensioenfonds wil de afgesproken pensioenregeling voor huidige en voormalige werknemers (waaronder gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) van de aangesloten ondernemingen op betrouwbare, transparante, professionele en kostenefficiënte wijze uitvoeren.

Visie

Het pensioenfonds wil de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een toekomstbestendig pensioen bieden. Het pensioenfonds belegt en beheert hiervoor de pensioenpremies en het pensioenvermogen tegen verantwoorde risico's en acceptabele kosten en wil dit ook op een maatschappelijke verantwoorde wijze doen. Het pensioenfonds streeft naar duidelijke en begrijpelijke communicatie met alle belanghebbenden.

Doelstelling beleggingsbeleid

De doelstelling van het beleggingsbeleid is de toevertrouwde middelen zo goed mogelijk te beleggen. Deze is afgeleid van de missie visie en strategie van het fonds. Hierbij spelen veiligheid, kwaliteit en risicodiversificatie een belangrijke rol.

Uitgangspunten bij het vaststellen van de beleggingsportefeuille zijn de aard en omvang van de verplichtingen, het beleggingsrisico en de eisen die voortvloeien uit de pensioenwetgeving. Voor het pensioenfonds is de primaire doelstelling te zorgen voor een goed pensioen voor haar deelnemers op de lange termijn. Hierbij wordt in aanmerking genomen dat, daar waar verantwoord beleggen bijdraagt aan deze lange termijn doelstelling, dit zoveel mogelijk zal worden nagestreefd. Het

pensioenfonds heeft zich ten doel gesteld om nader te bezien hoe hier op een goede manier invulling aan gegeven kan worden.

Algemene uitgangspunten en beleggingsovertuigingen

Om het beleggingsbeleid van het pensioenfonds meer consistentie te geven hebben de leden van het bestuur en de leden van de beleggingsadviescommissie generieke investment beliefs (=beleggingsovertuigingen) geformuleerd voor het pensioenfonds. Deze investment beliefs zijn de uitgangspunten voor het beleggingsbeleid. Van deze uitgangspunten wordt niet afgeweken tenzij dit door het bestuur expliciet wordt vastgesteld. De beleggingsovertuigingen worden ieder jaar opnieuw bekeken en zo nodig aangevuld. De beleggingsovertuigingen zijn:

1. De strategische asset-allocatie van beleggingen is de belangrijkste beslissing in het beleggingsproces:

Het veruit grootste deel van het rendement komt voort uit de keuze van de strategische allocatie. Op de middellange termijn (1-3 jaar) kunnen verwachtingen echter afwijken van de lange termijn. Het pensioenfonds hanteert dynamisch beleid om, binnen de gestelde bandbreedtes van de strategische asset allocatie, hierop in te spelen. Er wordt geen tactisch (<1 jaar) beleid gevoerd door het pensioenfonds.

2. Houd het beheersbaar:

Governance en strategieën moeten bij elkaar aansluiten: De complexiteit van de strategie en portefeuille mag niet groter zijn dan wat het bestuur qua kennis en beheersingsmaatregelen aan kan. Vanwege schaalgrootte is intern vermogensbeheer kostbaar, daarom maakt het pensioenfonds gebruik van extern vermogensbeheer.

3. De beleggingsportefeuille wordt onderscheiden in een matching portefeuille en een returnportefeuille:

De matching portefeuille omvat de beleggingen die aangehouden worden om de beleggingen te matchen met de verplichtingen van het pensioenfonds. De return portefeuille omvat de meer risicovolle beleggingen, waarmee extra rendement wordt nagestreefd. Een gedegen inzicht in de exposure naar, en ontwikkeling van beide portefeuilles is van belang voor de uitvoering van het beleid door het pensioenfonds.

4. Passief beleggen is de basis, actief beleggen is een optie:

Als we actief in delen van de portefeuille beleggen, dan is daar een concrete reden voor die kan worden onderbouwd. Bijvoorbeeld actief beleggen in niet transparante markten, en/of bij aantoonbare skills van vermogensbeheerders.

5. Kosten bepalen het netto rendement. Het beheersen van beleggingskosten en kostentransparantie is een verplichting naar alle deelnemers:

Performance wordt dus altijd bepaald na aftrek van kosten. Kosten worden ook afzonderlijk gemonitord. Het pensioenfonds geeft duidelijkheid naar haar deelnemers: hoeveel geld wordt uitgegeven om rendement te maken en waaraan wordt dat uitgegeven.

6. Bij samenwerking in beleggingsfondsen zal het pensioenfonds geen dominante partij zijn:

Indien het pensioenfonds belegt in fondsen of pools, zal ons aandeel niet dominant (meer dan 25%) zijn. Het pensioenfonds streeft naar een verhouding van participanten binnen een beleggingsfonds, waarbij er een gedegen “countervailing power” bestaat zowel onderling als tegenover de manager.

7. Duurzaamheid biedt kansen:

Het pensioenfonds streeft naar een goed en duurzaam rendement. Dit vanuit de overtuiging dat het pensioenfonds als (lange termijn) belegger een verantwoordelijkheid heeft voor het welzijn van haar deelnemers en voor de maatschappij als geheel. Verantwoord beleggen houdt in: zodanig beleggen dat dit kan worden verantwoord, zowel vooraf als achteraf. Aandacht voor duurzaamheid hoeft het risico/rendementsprofiel van de beleggingen niet te beïnvloeden terwijl het toch bijdraagt aan een duurzame omgeving.

8. Op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen wil het pensioenfonds niet trendsettend zijn maar samenwerkend:

Door de gedefinieerde ambitie op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen en de relatief kleine omvang van het pensioenfonds zal PF DHL niet zelf initiatieven kunnen ontwikkelen en realiseren, maar de samenwerking met gelijkgestemden zoeken om deze ambities te realiseren.

9. Er bestaat een lange termijn evenwichtsrente, op de korte termijn is de rente niet te voorspellen:

Door het bestaan van een lange termijn evenwichtsrente is renterisico bij lage rentestanden een beloond risico op de lange termijn. Daarnaast kan met een onvolledige afdekking worden geprofiteerd van volatiliteit rondom een trend. Met behulp van een fijnmazige rentestafel kan hiermee een verwacht rendement worden behaald. Het pensioenfonds voert geen tactisch (korte termijn) beleid met betrekking tot de rente-afdekking.

10. Valutarisico is een onbeloond risico:

De exposure naar de grote / liquide vreemde valuta wordt afgedekt. Exposure naar kleinere valuta's wordt niet afgedekt vanwege de hogere kosten en complexiteit hiervan. De exposure naar vreemde valuta hoeft niet gelijk te zijn aan de waarde van de beleggingen.

11. Het pensioenfonds is een lange termijn belegger:

De verplichtingen van het pensioenfonds hebben een langetermijn horizon. De langetermijn horizon biedt mogelijkheden om het pensioengeld voor langere tijd te beleggen in minder liquide beleggingen. Deze beleggingen leveren naar verwachting een hoger rendement in de vorm van een

illiquiditeitspremie. In het beleggingsbeleid worden de langetermijn doelstellingen en de kortetermijn cashflowsituatie goed op elkaar afgestemd.

12. Diversificatie zorgt voor een lager risico:

Door te beleggen in verschillende beleggingscategorieën wordt het risico verlaagd, dit zorgt voor een gunstiger risico-rendementsprofiel. Het pensioenfonds belegt daarom in verschillende beleggingscategorieën zolang complexiteit en kosten beperkt blijven.

Prudent Person

Bij de uitvoering van het strategisch beleggingsplan staat de 'prudent person' regel centraal.

Deze regel heeft de onderstaande uitgangspunten:

- Het pensioenfonds doet de beleggingen in het belang van de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden;
- Met betrekking tot belegging van de activa gelden de onderstaande voorschriften:
 - De activa worden zodanig belegd dat de kwaliteit, veiligheid, liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.
 - De activa die ter dekking van de technische voorzieningen worden aangehouden, worden zoveel mogelijk op gereguleerde markten belegd op een wijze die strookt met de aard en duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen.
 - De activa worden naar behoren gediversifieerd.
- Het pensioenfonds belegt alleen in derivaten voor zover deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken.
- Beleggingen in de bijdragende onderneming worden beperkt tot ten hoogste 5% van de portefeuille als geheel.

Vaststelling strategisch beleggingsbeleid en beleggingsplan



Het pensioenfonds volgt een beleggingscyclus. Hierbij wordt in de eerste stap de taken en verantwoordelijkheden, investment beliefs en Maatschappelijk verantwoord beleggen beleid vastgesteld. De risicohouding van het pensioenfonds wordt bepaald en afgestemd met de belanghebbenden (sociale partners). In de tweede stap wordt het risicobudget bepaald waarbij wordt geanalyseerd welke risico's het pensioenfonds wenst, kan en wil dragen, waarbij in het bijzonder rekening wordt gehouden met de verplichtingen van het pensioenfonds. Deze analyse wordt ingevuld door middel van een driejaarlijkse ALM-studie. Als het doel en de risicohouding bekend zijn kan in de derde stap het risicobudget worden gealloceerd naar een strategische asset allocatie waarin een zo goed mogelijke benutting van het risicobudget wordt vastgesteld. Dit wordt in derde stap vastgelegd in het beleggingsplan. In vierde stap vindt de portefeuilleconstructie plaats waarbij het pensioenfonds streeft naar een zo hoog mogelijk rendement binnen alle randvoorwaarden waaronder de eerder vastgestelde risicohouding. Aan de criteria waaraan beleggingsfondsen en beleggingsmandaten dienen te voldoen worden gepaste beperkingen gesteld om de beleggingsrisico's te beheersen. Tot slot wordt er bij stap 5 (monitoring) bekeken of de beheerders conform hun opdracht werken, de performance in lijn is met de benchmarks en of de mandaten nog aansluiten bij de doelstellingen etc.

Het bestuur toetst ten minste één keer per jaar, bij het opstellen van het beleggingsjaarplan, het strategisch beleid met betrekking tot de verdeling over de beleggingscategorieën. Het strategisch beleggingsbeleid kan worden omschreven als de neutrale positie waarin de portefeuille zich dient te bevinden. Indien een minimum- of maximumgrens wordt overschreden zal actie worden ondernomen om de totale portefeuille weer in lijn met de norm te brengen.

Uitvoering beleggingsbeleid

Voor de uitvoering van het door het bestuur vastgestelde beleggingsplan zijn vermogensbeheerders aangesteld, welke het deel van het vermogen beheren conform het vastgelegde mandaat. Om de vermogensbeheerders die een deel van de portefeuille beheren goed te monitoren, zijn per beleggingscategorie risicomaatstaven gedefinieerd. Deze gedefinieerde maatstaven zijn opgenomen in bijlage L van de ABTN en in de procedure Selectie & Managen van Vermogensbeheerders wordt gedetailleerd beschreven hoe het bestuur invulling geeft aan deze monitoring. In de vergadering van de Beleggingsadviescommissie worden de rapportages behandeld en wordt aan het bestuur gerapporteerd.

Verantwoordelijkheid

De beleggingsadviescommissie heeft een voorbereidende- en adviserende rol richting het bestuur met betrekking tot het beleggingsbeleid. Het bestuur blijft, zonder enige uitzondering, eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het pensioenfonds inclusief het beleggingsproces. De beleggingsadviescommissie legt verantwoording af aan het bestuur. De eindverantwoordelijkheid voor alle beslissingen binnen het pensioenfonds ligt te allen tijde bij het bestuur van PF DHL. Het bestuur legt verantwoording af in het jaarverslag.

Gedragscode

Het bestuur heeft een gedragscode vastgesteld voor de leden van het bestuur, het bestuursbureau en alle overige door het bestuur aan te wijzen verbonden personen, ter voorkoming van conflicten tussen het belang van PF DHL en de privébelangen van betrokkenen evenals ter voorkoming van het gebruik van vertrouwelijke informatie van PF DHL voor privédoeleinden.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het uitgangspunt voor het MVB beleid zijn de vastgestelde beleggingsovertuigingen van PF DHL. Op basis hiervan heeft het bestuur van PF DHL de kaders van het MVB beleid gedefinieerd. Voor de uitvoering van het beleid maakt PF DHL gebruik van verschillende instrumenten. Een belangrijke afweging die hierin gemaakt wordt is wat voor de specifieke situatie van PF DHL geschikt is en welke mate van proportionaliteit passend is. Hierbij spelen factoren als de omvang, de organisatie, de eigen cultuur, de stakeholders, het beleggingsbeleid en de mate van uitbesteding een rol. Dit is alles opgenomen in het MVB Beleid van PF DHL.