

Investment beliefs Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten (SPMS)

- 1 Strategische asset allocatie bepaalt voor het grootste deel het risico en het rendement van de portefeuille. Spreiding van het risico kan bereikt worden door het opnemen van verschillende beleggingscategorieën.**

Waarom

- a. Om de ambitie van SPMS waar te maken is het nemen van beleggingsrisico's noodzakelijk. Het bestuur stelt de risicohouding vast met inachtneming van de uitkomsten van de deelnemersenquête.
- b. De verdeling tussen beleggingsklassen met de bijbehorende verwachte rendementen is de belangrijkste factor in het toekomstige risico en rendement. Door de niet perfecte correlaties kan er diversificatie van het risico gerealiseerd worden.

Toepassing

- a. De verdeling over beleggingscategorieën stelt SPMS minimaal eens per drie jaar op hoofdlijnen vast in de ALM-studie, met een jaarlijkse update in het Beleggingsplan.
- b. De mate van risico voor de gehele portefeuille moet in lijn zijn met de ambitie en risicohouding. De strategische asset allocatie moet daarbij aansluiten.

- 2 Niet alle beleggingsrisico's worden beloond.**

Waarom

- a. Rente- en valutarisico (exclusief opkomende landen valuta) ziet SPMS als onbeloonde risico's op de lange termijn (geen risicopremie).
- b. Het renterisico is het grootste risico in de portefeuille. Het goed beheersen van dit risico is een belangrijke uitgangspunt voor SPMS.

Toepassing

- a. Het risicobudget is het startpunt voor de invulling van de portefeuille.
- b. Het risicobudget dat overblijft zal ingevuld worden met posities in rente en valuta (visie en diversificatie) en beleggingscategorieën waarvan SPMS denkt dat er wel risicopremies te behalen zijn.

- 3 SPMS heeft een lange termijn beleggingshorizon.**

Waarom

- a. SPMS heeft een verplichtingenstructuur waarbij het beleid inclusief het type beleggingen moet aansluiten.
- b. Door de structuur van de verplichtingen heeft SPMS de ruimte voor illiquide beleggingen. Illiquide beleggingen hebben een illiquiditeitspremie die ook niet perfect gecorreleerd is met andere rendementen (diversificatie).

Toepassing

- a. SPMS voegt naast liquide beleggingen ook illiquide beleggingen toe als dit past binnen de liquiditeitsvereisten van SPMS.
- b. SPMS belegt voor de lange termijn. Korte termijn beleggingsresultaten hoeven geen reden te zijn om het lange-termijn beleid aan te passen.

4 Er is ruimte voor actief en passief beheer.

Waarom

- a. Actief beheer kan waarde toevoegen door overrendement (alpha), maar het kan ook bijdragen aan de diversificatie van risico's (alpha is ongecorrleerd met bèta) en de markttoegang vergroten.

Toepassing

- a. Er is in publieke markten geen a priori voorkeur voor actief dan wel passief. De keuze wordt bepaald aan de hand van het beleggingsbeleid en kan voor elke beleggingscategorie anders uitpakken.
- b. Het rendement na kosten is een belangrijke variabele voor de beoordeling van actief beheer.

5 Kosten zijn onderdeel van het besliskader en moeten transparant zijn.

Waarom

- a. Kosten gaan ten koste van het nettorendement en derhalve het pensioenresultaat.
- b. Kosten zijn verschillend per beleggingscategorie en moeten per beleggingscategorie beoordeeld worden.
- c. Er is ook een afweging tussen beleggingscategorieën op basis van de bijdrage aan de missie van SPMS.
- d. Hoge kosten zijn geen argument om een beleggingscategorie niet op te nemen, als de bijdrage aan de missie gehaald wordt.

Toepassing

- a. SPMS heeft een kostenbeleid inclusief een performance fee beleid waaraan de mandaten moeten voldoen.
- b. Benchmarking is een belangrijk onderdeel van het kostenbeleid.

6 Duurzaamheidscriteria (ESG) worden bij de invulling van het beleggingsbeleid meegenomen.

Waarom

- a. SPMS deelt de wetenschappelijk inzichten dat goed getoetst en verstandig ESG-beleid en implementatie niet tot een verslechtering van het verwachte risico/rendementsprofiel leidt.
- b. SPMS vindt ESG belangrijk vanwege het maatschappelijke rendement (pensioen in een leefbare wereld) en wil daarom een bijdrage leveren aan de reële economie.

Toepassing

- a. SPMS verwacht van haar vermogensbeheerders een leidende rol in ESG- en Klimaat integratie in de beleggingsportefeuille.
- b. SPMS vindt Engagement belangrijk.
- c. Alhoewel uitsluiten geen doel op zich is wil SPMS de mogelijkheid hebben om bedrijven uit te sluiten als ze niet gevoelig zijn voor de engagement activiteiten.
- d. SPMS kan ook uitsluiten op andere gronden dan het niet werken van engagement.
- e. SPMS is van mening dat impact investing direct impact heeft op de reële economie en wil daarom een deel van de portefeuille hiervoor gebruiken.