

# Onze beleggings- overtuigingen

Voor een goed pensioen is de premie die onze deelnemers en werkgevers betalen lang niet voldoende. Daarom beleggen we de premie. Bij de keuze van onze beleggingen kijken wij naar het rendement en risico op de lange termijn. Uiteraard nemen we ook altijd de invloed van mens en milieu mee in overweging. Zo werken we voor én met onze deelnemers en werkgevers aan een leefbare wereld. Onze zes beleggingsovertuigingen zijn de basis voor ons beleggingsbeleid. Zij geven richting aan onze beleggingsbeslissingen.

## 1. Beleggingsrisico

### Overtuiging

**"Het nemen van beleggingsrisico leidt op lange termijn tot een hoger rendement voor onze deelnemers."**

Beleggen gaat gepaard met risico's. Zeker in tijden van stress kun je flinke verliezen lijden. PFZW is er echter van overtuigd dat het nemen van beleggingsrisico op de lange termijn leidt tot een hoger rendement. Dit rendement is ook nodig om de deelnemers een goed pensioen te kunnen bieden tegen een betaalbare prijs.

### Argumentatie

- Er is voldoende bewijs dat je als belegger beloond wordt voor het nemen van bepaalde beleggingsrisico's.
- Er zijn ook risico's waarvoor je niet (voldoende) beloond wordt.

*Dit betekent dat PFZW...*

- Bewust beleggingsrisico neemt met als doel de pensioenambitie voor onze deelnemers te realiseren.
- Niet meer risico neemt dan naar verwachting nodig is voor het behalen van de pensioenambitie.
- Onbeloofde risico's mijdt of mitigeert.

## 2. (On)voorspelbaarheid van marktontwikkelingen

### Overtuiging

**"Marktontwikkelingen laten zich zeker op korte termijn moeilijk voorspellen."**

De ontwikkeling van zowel financiële markten als van de koersen van individuele beleggingen zijn zeker op de korte termijn onvoorspelbaar. Op langere termijn neemt de voorspelbaarheid van markten wel toe omdat dan de waardering van beleggingen een belangrijkere rol speelt en economische verbanden steeds meer opgeld doen.

### Argumentatie

- Financiële markten zijn op korte termijn onvoorspelbaar. Ze reageren op actueel nieuws en die reactie wordt versterkt door een wisselende risicobereidheid onder beleggers.
- Gedragsvalkuilen kunnen rationeel gedrag van beleggers zeker in sterk bewegende markten in de weg staan en kunnen zeker in tijden van extreme marktbevingen een grote negatieve impact hebben op de resultaten.
- Naarmate de horizon toeneemt spelen waarderingen en economische verbanden een grotere rol.

- Er is bewijs over inefficiëntie van markten, maar hiervan consistent profiteren door selectie van vermogenstitels blijkt moeilijk.

*Dit betekent dat PFZW ...*

- Een strategisch beleggingsbeleid heeft met een lange beleggingshorizon en niet doet aan tactische asset-allocatie.
- De bepaling van het beleggingsbeleid baseert op waarderingen en economische verbanden op lange horizon. Hierbij worden ook megatrends als vergrijzing en klimaatverandering in meegenomen.
- De keuzes in het beleggingsbeleid en wat te doen in tijden van stress vooraf vastlegt.
- Alleen bij voldoende stevige onderbouwing inspeelt op marktinefficiënties in bepaalde markten.

### 3. Diversificatie

#### Overtuiging

**“Spreading van beleggingen verbetert het rendementsrisico-profiel van de portefeuille maar kent een afnemende meeropbrengst.”**

Door te spreiden verlaag je het risico, zonder dat dit ten koste gaat van het rendement. De meerwaarde van spreading neemt echter wel af naarmate het aantal beleggingen en beleggingscategorieën toeneemt. Een goed gespreide portefeuille kan al gerealiseerd worden met een beperkt aantal beleggingscategorieën.

#### Argumentatie

- Het grootste voordeel van spreading ontstaat door spreading over verschillende beleggingscategorieën. Spreading binnen beleggingscategorieën draagt beperkt bij en kent bovendien een afnemende meeropbrengst.
- Een langetermijnhorizon biedt de mogelijkheid om te beleggen in niet-beursgenoteerde en minder liquide beursgenoteerde beleggingen. Dit verbetert de spreading en biedt kansen voor beleggingen met een positieve impact op een leefbare wereld.
- PFZW moet uit kunnen leggen waarin het belegt en waarom. Eenvoud is daarom een pré. Complexiteit is alleen acceptabel als dit waarde toevoegt.
- Met een gericht aantal bewust gekozen beleggingen kan PFZW een portefeuille samenstellen die bijdraagt aan de impactdoelen en de andere doelen op gebied van verantwoord beleggen, terwijl deze een vergelijkbaar of beter rendement-risicoprofiel heeft dan een brede marktindex.
- Brede marktindices blijven een belangrijke spiegel om de portefeuille tegen af te zetten.

*Dit betekent dat PFZW ...*

- De beleggingen spreidt over verschillende rendementsbronnen, beleggingscategorieën, regio's, sectoren en individuele posities.

- De toegevoegde waarde van beleggingscategorieën beoordeelt op materialiteit. Wanneer de verwachte bijdragen aan de doelen van PFZW niet materieel zijn, dan belegt PFZW er niet in.
- Voldoende spreading borgt binnen beleggingscategorieën, maar niet belegt in het volledige universum. PFZW kiest vanuit het oogpunt van doelmatigheid én de bijdrage aan de impactdoelen, bewust in welke onderdelen van het universum wel en niet belegt dient te worden
- De karakteristieken van brede marktkapitalisatie gewogen indices als spiegel gebruikt voor portefeuilleconstructie en verantwoording.
- Zichzelf niet ziet als passieve belegger. Er is altijd sprake van bewuste selectie van de beleggingen, ook in markten waar er geen doelstelling is om te profiteren van marktinefficiënties.

### 4. ESG-integratie voor een betere portefeuille

#### Overtuiging

**“Het meenemen van ESG-kansen en risico's bij beleggingsbeslissingen leidt tot een betere portefeuille”**

Aansluitend bij de EU-definitie maakt PFZW als het gaat om ESG-risico's onderscheid tussen (1) outside-in risico **voor** de portefeuille en (2) inside-out risico **door** de portefeuille. In deze beleggingsovertuiging gaat het om het eerste punt met dus een blik van buiten naar binnen.

ESG-integratie betekent dat bij beleggingsbeslissingen structureel informatie wordt meegenomen op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance (Environment, Social and Governance; ESG). Door dit te doen ziet een belegger mogelijke risico's of juist kansen die anders onderbelicht blijven. Ook gaan we hier in gesprek met bedrijven om hun bedrijfsvoering en/of productenaanbod te verbeteren. ESG-integratie en de gesprekken met bedrijven leiden volgens PFZW tot betere beslissingen en daaraan gekoppeld een beter rendement en/of een lager risico van de portefeuille.

#### Argumentatie

- Integratie van ESG-factoren verbetert het rendement-risico van de portefeuille.
- Door hun invloed te gebruiken kunnen beleggers bijdragen aan een betere bedrijfsvoering en/of betere producten, waardoor het rendement-risico van beleggingen verbetert.

*Dit betekent dat PFZW ...*

- ESG-integratie als een vast onderdeel beschouwt in alle beleggingsbeslissingen.
- ESG-risico's, waaronder bijvoorbeeld klimaatrisico's en risico's m.b.t. bedrijven die mensenrechten schenden, waar mogelijk inzichtelijk maakt en waar nodig mitigeert.

## 5. Beleggen met impact voor een betere wereld

### Overtuiging

**“Als langetermijnbelegger kan PFZW een waardevolle bijdrage leveren aan een meer duurzame wereld”.**

Aansluitend bij de EU-definitie maakt PFZW als het gaat om ESG-risico's onderscheid tussen (1) outside-in risico **voor** de portefeuille en (2) inside-out risico **door** de portefeuille. In deze beleggingsovertuiging gaat het om het tweede punt met dus een blik van binnen naar buiten.

PFZW voelt de verantwoordelijkheid én de intrinsieke motivatie om in het belang van de deelnemers bij te dragen aan een leefbare, meer duurzame wereld, waarin deze deelnemers hun pensioen ontvangen. Een goed pensioen is voor deelnemers meer waard in een leefbare wereld. En een leefbare wereld is weer noodzakelijk om gezonde pensioenen op te bouwen. Bij de keuze van de duurzaamheidsdoelen spelen deelnemersvoorkeuren een belangrijke rol.

### Argumentatie

- Beleggen vraagt een afweging op drie dimensies die alle drie even belangrijk zijn: rendement, risico en impact. In veel gevallen gaan deze drie hand in hand.
- De keuze voor beleggingen met een positieve impact stimuleert bedrijven en landen duurzamer te werken, zeker als grote beleggers hierbij samen optrekken. Het zorgt daarmee voor een betere wereld voor de deelnemers.
- Beleggers kunnen een additionele bijdrage leveren aan een betere wereld door hun invloed aan te wenden als mede-eigenaar of financier van bedrijven en projecten.
- Bij de keuze van de duurzaamheidsdoelen spelen deelnemersvoorkeuren een belangrijke rol.

*Dit betekent dat PFZW...*

- Doelen stelt als het gaat om het percentage van het belegd vermogen dat belegd is in de SDG's (impact kopen) en om de gemeten impact van deze SDG's (impact maken). PFZW committeert zich hierbij aan het klimaatakkoord en het ondersteunt de energietransitie.
- Kiest voor 3D-beleggen, waarbij beleggingen beoordeeld worden op hun rendement, risico en de impact die zij hebben op een meer leefbare wereld. PFZW is zich ervan bewust dat '3D-beleggen' een nieuwe manier van beleggen is, die de komende jaren verder vorm moet krijgen.
- Niet wenst te beleggen in bedrijven en landen die niet voldoen aan de eisen van PFZW met betrekking tot product of gedrag.

- Actief deelnemers en andere belanghebbenden consulteert over belangrijke keuzes waaronder ook de keuzes in het kader van verantwoord beleggen. Over de gemaakte keuzes en de behaalde resultaten wordt actief gecommuniceerd.
- In het kader van betrokken aandeelhouderschap en de behoefte om de positieve impact op de wereld te vergroten een langjarige relatie opbouwt met de bedrijven waarin het belegt.
- De impact van beleggers op de wereld probeert te vergroten door: (1) het neerzetten van marktstandaarden in samenwerking met andere beleggers, (2) transparantie over het gevoerde beleid en het delen van kennis op dit gebied, en (3) het verder ontwikkelen van manieren om impact meetbaar te maken.

## 6. Kosten

### Overtuiging

**“Het uitgangspunt is lage kosten. Hoge kosten zijn alleen acceptabel als ze in het belang zijn van de deelnemers.”**

De geschatte kosten zijn een belangrijke input bij de keuze voor een bepaalde belegging. Kosten zijn zeker, maar de meeropbrengst van een bepaalde belegging of beleggingscategorie is dat niet. Het is dan ook belangrijk dat PFZW het vertrouwen heeft dat beleggingen met relatief hoge kosten desondanks een positieve bijdrage leveren aan het doel van PFZW om zijn deelnemers een goed pensioen te kunnen bieden. PFZW vindt het hierbij belangrijk dat de kosten volledig transparant zijn en dat ze geen prikkels losmaken bij de beleggers, waardoor zij niet meer in het belang van onze deelnemers handelen.

### Argumentatie

- Kosten moeten altijd als integraal onderdeel in beleggingsbeslissingen worden meegenomen.

*Dit betekent dat PFZW...*

- Kritisch blijft op de kosten. PFZW kiest er alleen voor om in categorieën met hoge kosten te beleggen als we overtuigd zijn van het positieve netto-effect op het rendement-risico-impactprofiel.
- Zich actief inzet om de kosten te verlagen door meer direct te investeren en samen te werken met andere asset owners.
- Transparant is over de kosten, zowel vooraf als het gaat om de verwachte kosten als achteraf als het gaat om de daadwerkelijk gemaakte kosten.