

Normen en ambitie

1. De pensioenverplichtingen zijn bepalend voor de wijze van beleggen. Het fonds belegt voor de lange termijn.

Om alle pensioenen nu en in de toekomst te kunnen uitkeren moet het fonds over voldoende vermogen beschikken in relatie tot de verplichtingen.

Daarom:

- Stemt het bestuur het beleggingsbeleid af op de aard van de verplichtingen van het fonds.
- Stuurt het fonds op de ontwikkeling van de totale balans en dan pas op de invulling van de beleggingen. Hierbij geldt dat het balansrisico in lijn is met de risicohouding van het bestuur. De mate van renteafdekking vormt een integraal onderdeel van het balansrisico.
- Beoordeelt het fonds de beleggingsrisico's ten opzichte van de verplichtingen van het fonds. Risicomanagement vormt een integraal onderdeel van het beleggingsproces.
- Richt het fonds zich in haar beleggingsbeleid in eerste instantie op de lange termijn, maar worden de korte termijn risico's expliciet beoordeeld. Het bestuur wenst korten van pensioenen te voorkomen.
- Wil het fonds niet meer risico's nemen dan strikt noodzakelijk om de ambitie te realiseren.

2. Maatschappelijk verantwoord beleggen is belangrijk en voegt waarde toe.

Verantwoord beleggen draagt bij aan de lange termijn doelen van het fonds en haar deelnemers. Een goed rendement op lange termijn is alléén haalbaar als we verantwoorde keuzes maken. Daardoor maakt naast risico en rendement ook maatschappelijk verantwoord beleggen een integraal onderdeel uit van de besluitvorming. Het fonds is zich bewust van de invloed die zij als belegger kan uitoefenen. Maatschappelijk verantwoord beleggen draagt bij aan de lange termijn doelen van het fonds en haar deelnemers.

Daarom:

- Vormt MVB een integraal onderdeel van de besluitvorming.
- Voert het fonds een MVB-beleid waarover verantwoording wordt afgelegd.
- Houdt het fonds ook aandacht voor de effecten die het MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum en het kostenniveau.
- Doet het fonds periodiek onderzoek naar de duurzaamheidswensen van de werkgevers en werknemers in de sectoren horeca en catering.

Beleggingsproces

3. Het strategische beleggingsbeleid is de belangrijkste keuze in relatie tot het rendement en risico.

De financiële ontwikkeling van het fonds wordt vooral gedreven door de strategische assetallocatie.

Daarom:

- Besteedt het bestuur veel aandacht aan het vaststellen van het strategisch beleid en is de bestuurlijke focus gericht op hoofdlijnen.
- Wordt frequent geëvalueerd aan de hand van een lange termijn verkenning (bijvoorbeeld ALM-studie) om te toetsen of de lange termijn strategie nog past bij het fonds.
- Belegt het fonds conform het strategisch beleggingsbeleid, voert het fonds géén tactisch beleid waarbij wordt ingespeeld op beleggingsmogelijkheden met een korte termijn horizon gebaseerd op een marktvisie en hanteert het fonds een geformaliseerd herbalanceringsproces.
- Vormt risicomanagement een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid.

4. Kosten zijn belangrijk. Daarom moeten ze inzichtelijk zijn.

Pensioenfonds Horeca & Catering hecht grote waarde aan een kostenbewuste uitvoering. De kosten bepalen immers mede de uiteindelijke pensioenuitkering.

Daarom:

- Heeft het fonds volledig inzicht in alle kosten die aan het beheren van het vermogen verbonden zijn.
- Bevatten vergoedingen geen perverse prikkels.
- Betaalt het fonds geen prestatie-gerelateerde vergoedingen in beleggingscategorieën waar het betalen van een prestatie gerelateerde vergoeding niet noodzakelijk is. In beleggingscategorieën waar het betalen van prestatie-gerelateerde of hoge vergoedingen niet kan worden voorkomen, beoordeelt het bestuur of de hogere kosten in voldoende mate worden gecompenseerd door een hoger verwacht rendement.

5. Het beleggingsbeleid moet uitlegbaar zijn.

Pensioenfonds Horeca & Catering voert een uitlegbaar beleggingsbeleid waarbij het ook bij negatieve resultaten kan uitleggen waarom bepaalde beleggingsbeslissingen zijn genomen.

Daarom:

- Belegt het fonds alleen in categorieën en strategieën die het bestuur begrijpt. Onder begrijpen verstaat het fonds dat het de karakteristieken van de belegging kan uitleggen aan de achterban.

- Belegt het fonds alleen als het vooraf en gedurende de belegging weet waarin men belegt.
- Doet het bestuur wat nodig is om complexe beleggingscategorieën en beleggingsinstrumenten te doorgronden als aannemelijk gemaakt kan worden dat deze toegevoegde waarde hebben voor het fonds.

Financiële markten

6. Risico vereist een extra rendement.

Pensioenfonds Horeca & Catering is bereid om beleggingsrisico te accepteren als dat bijdraagt aan het realiseren van de ambitie. Het fonds is alleen bereid om beleggingsrisico te accepteren als daar naar verwachting een additioneel rendement tegenover staat. Risico's waar geen beloning tegenover staat worden zo optimaal mogelijk gemitigeerd of beheerst.

Daarom:

- Vereist het fonds een risicopremie voor risicovolle beleggingen.
- Beoordeelt het bestuur periodiek de toegevoegde waarde (risicopremies) van elke beleggingscategorie. Risico's zijn niet constant en kunnen verschuiven over de tijd.
- Moet de risicopremie voorafgaand aan de investering kunnen worden onderbouwd (door middel van bijvoorbeeld een kasstroom).
- Vereist het fonds een hoger rendement als het vermogen langer wordt weggezet.
- Illiquiditeit kan een bron van rendement zijn.
- Richt het fonds zich op het zo optimaal mogelijk beheersen van het valutarisico.

7. Diversificatie over en binnen beleggingscategorieën voegt waarde toe door het verbeteren van de risico/rendementsverhouding.

Diversificatie zorgt voor spreiding van risico's en voorkomt concentratierisico's. Beleggingscategorieën stijgen en dalen veelal niet gelijktijdig. Deze correlatie zorgt ervoor dat het risico van de totale portefeuille kleiner is dan de som van de risico's van alle beleggingscategorieën. Diversificatie is echter geen doel op zich en Pensioenfonds Horeca & Catering is zich bewust van de beperkingen van diversificatie: in extreme marktomstandigheden kunnen diversificatie-voordelen wegvallen.

Daarom:

- Spreidt het fonds de risico's door het vermogen te investeren in meerdere beleggingscategorieën.
- Wordt er binnen een beleggingscategorie in meerdere titels/emittenten belegd om risico's te spreiden.
- Moet een beleggingscategorie voldoende omvang ten opzichte van het totale vermogen hebben om diversificatievoordeel op te kunnen leveren.
- Ligt de lat om nieuwe beleggingscategorieën toe te voegen hoog: er moet sprake zijn van een onderscheidende bron van risico/rendement ten opzichte van de portefeuille.

8. De benchmark keuze is een strategische keuze en de gekozen benchmark is in de uitvoering op lange termijn lastig te verslaan.

Pensioenfonds Horeca & Catering maakt voor de invulling van een beleggingscategorie onderscheid tussen strategie en uitvoering. Het is van belang om dit onderscheid te hebben om helder te maken welke strategische keuzes het fonds maakt en welke beslissingen liggen in de uitvoering. Strategie betreft de keuze van de beleggingscategorie en de benchmark. De uitvoering betreft de wijze van beheer. Hierbij heeft actief beheer tot doel de benchmark te verslaan, echter is het structureel toevoegen van waarde door actief beheer moeilijk. Actief beheer leidt bovendien veelal tot hogere uitvoeringskosten. Dit betekent echter niet dat actief beheer wordt uitgesloten.

Daarom:

- Maakt het fonds een zorgvuldige afweging bij de keuze voor een benchmark. MVB-beleid is een integraal onderdeel van deze afweging.
- Evalueert het fonds periodiek de keuze voor de benchmarks en van optimalisatie keuzes zoals CO₂-reductie.
- Kiest het fonds voor passief beheer, maar wordt voor elke beleggingscategorie beoordeeld of actief beheer een betere keuze zou zijn als:
 - Daar op lange termijn een hoger verwacht netto rendement of een lager verwacht risico tegen over staat of;
 - De beleggingscategorie zich niet leent voor passief beheer.

Inrichting organisatie

9. Een eigen uitvoeringsorganisatie komt de deelnemer ten goede.

Pensioenfonds Horeca & Catering wil een klantgericht pensioenfonds zijn, gericht op zijn deelnemers. Met een eigen uitvoeringsorganisatie als fiduciaire manager houdt het bestuur meer grip op de beleggingen, waarbij de uitvoering van de beleggingen volledig is uitbesteed. De uitvoeringsorganisatie vervult een belangrijke adviserende en beleidsvoorbereidende functie richting bestuur. Tegelijkertijd bewaakt zij de uitvoering van het fondsbeleid en behartigt het de fondsbelangen waar het de uitbesteding aan externe vermogensbeheerders betreft.

Daarom:

- Heeft het fonds een duidelijke governance structuur.
- Kiest het fonds voor een professionele eigen organisatie als fiduciaire manager.
- Draagt het fonds zorg voor adequate checks & balances binnen de eigen uitvoeringsorganisatie.
- Hanteert het fonds eenduidige verantwoordelijkheden in de eigen organisatie en bij externen. Wanneer verantwoordelijkheden eenduidig zijn verankerd komt dit het risicobeheer ten goede.