

Investment Beliefs

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Atos heeft de volgende investment beliefs:

- **Risicopremies:** SPA gelooft dat aandelen-, krediet en illiquiditeitsrisico beloond worden. SPA gelooft hiernaast dat beleggingen in reële producten zoals aandelen, grondstoffen en vastgoed op lange termijn de koopkracht van het pensioen kunnen beschermen.
- **Diversificatie:** SPA gelooft dat spreiding over meerdere categorieën en risicobronnen bijdraagt aan een stabiele ontwikkeling van de dekkingsgraad. Diversificatie alleen is onvoldoende reden om in een categorie te beleggen.
- **Renterisico:** SPA gelooft dat er een minimaal niveau voor de rente bestaat. Zowel de rente zelf als het minimale niveau is moeilijk te voorspellen. Gegeven het gesloten karakter van het fonds is een bepaalde minimale afdekking van het renterisico wenselijk.
- **Valutarisico:** SPA ziet het valutarisico op de lange termijn niet als een beloond risico. De kosten van de afdekking dienen afgewogen te worden ten opzichte van het risico reducerende effect van de afdekking.
- **Horizon:** De verplichtingen van SPA hebben een lange termijn karakter. Bij het samenstellen van de portefeuille houden wij rekening met dit lange termijn karakter. Hiernaast houden wij ook rekening met de verwachte levensduur en de omvang van het fonds.
- **Actief versus passief beleid:** SPA gelooft dat het moeilijk is om structureel na kosten benchmarks te verslaan. Per categorie wordt in de investment case beoordeeld of actief beheer van toegevoegde waarde is. Als er voor actief beheer gekozen wordt dient er in principe een structureel overrendement tegen over te staan. Daarnaast kan er voor actief beheer gekozen worden op het moment dat er geen goede passieve implementatiemogelijkheden aanwezig zijn. Bij de keuze van een benchmark zijn de doelstellingen van SPA leidend. Hiernaast wordt ook bekeken of de benchmark past bij de manager. Een manager kan tactisch beleid voeren binnen zijn beleggingscategorie door bijvoorbeeld een bepaalde regio of sector tijdelijk over- of onder te wegen. Indien er voor tactisch beleid over de categorieën gekozen wordt dan zal hiervoor een aparte (overlay) manager geselecteerd worden die een beperkt aantal tactische beslissingen per jaar neemt en weinig complexiteit aan de portefeuille toevoegt.
- **Maatschappelijk verantwoord beleggen:** Bij het vormgeven van het beleggingsbeleid wordt gekeken naar wettelijke eisen t.a.v. Environmental, Social & Governance (ESG), ethische principes, implementeerbaarheid en wordt er beoordeeld wat de impact van ESG is op het risico en rendement van de portefeuille. SPA gelooft niet bij voorbaat dat maatschappelijk verantwoord beleggen tot betere of slechtere beleggingsresultaten leidt. Het fonds belegt niet in producten die de schijn op kunnen wekken van belastingontwijking.

- **Complexiteit:** SPA zorgt dat het voldoende kennis heeft van de producten waar het in belegt. Complexiteit wordt alleen toegevoegd indien dit een positieve bijdrage levert aan het risico- / rendementsprofiel van de portefeuille.
- **Derivaten:** Derivaten worden ingezet voor risicobeheer en efficiënt portefeuillebeheer. Het bestuur is terughoudend in het gebruik van complexe (niet-lineaire) derivaten. Het fonds is terughoudend in het toepassen van leverage in de portefeuille. Leverage wordt met name toegepast bij de renteaafdekking van de verplichtingen. De risico's die hieruit voortvloeien worden beheerst.
- **Kosten:** Het fonds is kritisch op de kosten. Beleggingen met hoge kosten zijn alleen acceptabel bij hoge rendementen. Het netto verwacht rendement is leidend. Het fonds hecht ook een groot belang aan kostentransparantie. Dit geldt zowel voor de kostentransparantie van vermogensbeheerders richting het fonds, als de kostentransparantie van het fonds richting de deelnemer. Het fonds hecht waarde aan benchmarking t.o.v. andere vergelijkbare fondsen. Het fonds is kritisch op performance related fees. Er dient gewaarborgd te worden dat de feestructuur leidt tot gelijkgerichte belangen (door extra eisen zoals bijvoorbeeld een high-water mark).
- **Governance:** Het fonds hecht veel belang aan een goede opzet van de governance. Voor de beleggingen maakt het fonds gebruik van een fiduciair manager die het vermogensbeheer coördineert en hierover adviseert. Het fonds waarborgt dat er voldoende countervailing power is richting de fiduciair manager. Ook waarborgt het fonds dat er voldoende countervailing power vanuit het bestuur is richting de beleggingscommissie. Het fonds maakt hierbij gebruik van externe adviseurs en heeft een onafhankelijke risicofunctie ingericht. SPA laat zich in de selectie van managers ondersteunen door professionele partijen. Er dient hierbij, voor zowel actieve als passieve managers, voldoende aandacht te zijn voor het proces van selectie, monitoring, evaluatie en ontslag. Om belangenconflicten te voorkomen wordt er geen vermogen beheerd door de fiduciair manager.