

UW  
MENSEN,  
UW  
KAPITAAL



# Verklaring beleggings- beginselen

## Inleiding

Het beleggingsbeleid van de Stichting Cappital Premiepensioeninstelling (Cappital) is voor zowel de zekerheid als de betaalbaarheid van het pensioen van cruciaal belang. De Verklaring Beleggingsbeginselen van Cappital beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid.

Als pensioenuitvoerder van premieovereenkomsten draagt Cappital in beginsel de verantwoordelijkheid voor de beleggingen. Cappital biedt de (gewezen) deelnemer tevens de mogelijkheid om de verantwoordelijkheid voor de beleggingen over te nemen door middel van de optie Vrij Beleggen.

Indien de (gewezen) deelnemer heeft gekozen voor Vrij Beleggen voldoet Cappital aan de wettelijke voorgeschreven zorgplicht, door de (gewezen) deelnemer te adviseren over de spreiding van de beleggingen in relatie tot de resterende duur van de periode tot de pensioendatum. Dit houdt ermee rekening, dat het beleggingsrisico kleiner wordt naarmate de pensioendatum nadert. Dit betekent dat per (gewezen) deelnemer Cappital een klant- en doelrisicoprofiel opstelt en hierover met de deelnemer communiceert.

Cappital belegt volgens de zogeheten prudent person-regel. Hierbij heeft Cappital een aantal basisprincipes en overtuigingen geformuleerd, die de grondslag vormen voor de beleggingsbeginselen ofwel het beleggingsbeleid. Deze beleggingsbeginselen zijn in dit document opgenomen.

De praktische invulling van de beleggingsbeginselen wordt door Cappital nader uitgewerkt in het beleggingsplan. Cappital biedt deelnemende instellingen een standaard beleggingsplan aan. Iedere deelnemende instelling heeft de mogelijkheid te kiezen voor een eigen beleggingsplan mits dit plan voldoet aan de Cappital beleggingsbeginselen, met uitzondering van de optie Vrij Beleggen

## Beleggingsbeginselen Cappital

Cappital hanteert de volgende basisprincipes en overtuigingen op het gebied van vermogensbeheer:

### **De keuze voor de beleggingen is in het belang van de (gewezen) deelnemers**

Cappital hanteert een beleggingsbeleid waarmee onder andere invulling wordt gegeven aan de prudent person-regel. Dit houdt in dat het vermogen wordt belegd in het belang van de (gewezen) deelnemers op zodanige wijze dat de veiligheid, kwaliteit, liquiditeit en het rendement van de totale beleggingsportefeuille zoveel als mogelijk gewaarborgd is en dat wordt belegd op een wijze die strookt met de aard en duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen. In het belang van de (gewezen) deelnemer biedt Cappital de deelnemer hierbij de mogelijkheid om te beleggen op basis van een gewenst risicoprofiel in de vorm van Life Cycle beleggingen.

Cappital streeft er naar om zodanig te beleggen dat ingehouden bronbelastingen op beleggingsinkomsten zoveel als mogelijk terugvorderbaar zijn

### **Er wordt gespreid belegd**

Het gespreid beleggen leidt tot een verbetering van het verwachte risico-rendementsprofiel van de beleggingen. Daarnaast hanteert Cappital als uitgangspunt dat beleggingen in de bijdragende onderneming worden beperkt tot maximaal 5% van de totale beleggingen en de beleggingen die tot dezelfde groep behoren als de bijdragende onderneming beperkt tot maximaal 10% van de totale beleggingen.

### **Er wordt hoofdzakelijk op gereguleerde markten belegd**

Er wordt hoofdzakelijk op gereguleerde markten belegd en de beleggingen worden zoveel mogelijk op marktwaarde gewaardeerd. Daarnaast hanteert Cappital het uitgangspunt dat beleggingen in financiële derivaten dienen bij te dragen aan een vermindering van het risicoprofiel of een meer doeltreffend portefeuillebeheer.

### **Beleggingen worden getoetst aan maatschappelijk verantwoord beleggen**

Cappital wenst niet mee te werken aan beleggingstransacties die verboden zijn en/of in onmiddellijk verband staan met schending van mensenrechten of fundamentele vrijheden.

Daarnaast acht Cappital het verstandig om rekening te houden met sociale, ethische en milieuoverwegingen bij het nemen van beleggingsbesluiten. Cappital onderschrijft dan ook de UN Principles for Responsible Investments.

### **Asset allocatie is een belangrijke component in relatie tot het rendement**

De allocatie naar de verschillende beleggingscategorieën is volgens Cappital een belangrijke component in de verwezenlijking van het rendement. Daarom hanteert Cappital een top-down benadering bij de samenstelling van de portefeuille. Dit betekent dat na de bepaling van de doelstellingen van het beleggingsbeleid eerst wordt geanalyseerd wat de optimale beleggingsmix is in relatie tot het risicobudget. Hierbij besteedt Cappital aandacht aan afdekking van onrendabele risico's. Daarna formuleert Cappital richtlijnen over de maximale afwijking ten opzichte van de strategische portefeuille.

### **Er dient rekening gehouden te worden met het verwacht risico-rendementsprofiel**

Cappital is van mening dat het nemen van beleggingsrisico een bewuste keuze dient te zijn en dat dit gebaseerd moet zijn op de verwachting dat het risico wordt beloond. Dit vereist dat het te verwachten beleggingsrendement realistisch is en voldoende compensatie dient te bieden voor het aanvullende risico, of dat toevoeging van het beleggingsrisico middels diversificatie resulteert in een lager totaalrisico voor de totale portefeuille.

### **Diversificatie is belangrijk maar kent grenzen**

Diversificatie zorgt voor spreiding van het beleggingsrisico. Hierdoor is het mogelijk een deel van de portefeuille met meer risico te beleggen, zonder dat het totale risico recht evenredig toeneemt.

Echter, Cappital is van mening dat elke belegging een significante bijdrage dient te leveren aan het rendement/risicoprofiel van de totale portefeuille. Met andere woorden: diversificatie kent ook grenzen. Daarom belegt Cappital het vermogen in verscheidene beleggingscategorieën en wordt onderzoek uitgevoerd naar de toegevoegde waarde, voordat belegd wordt. Hierbij wordt een afweging gemaakt met betrekking tot complexiteit en kosten ten aanzien van een beleggingscategorie of specifieke beheerder. Tevens hanteert Cappital geen beperkingen voor het maximaal gewicht in staatsobligaties.

### **Er wordt alleen in transparante categorieën en strategieën belegd**

Alle beleggingen in vermogenscategorieën hebben een duidelijk doel. Dat kan zijn het behalen van rendement, het afdekken van risico's of het spreiden van risico's.

De doelstelling is om een maximaal rendement te realiseren binnen een vastgesteld risicokader. Daarvoor is het van belang niet geconfronteerd te worden met risico's die bij aanvang niet onderkend zijn. Een belegging moet transparant zijn om de mogelijke risico's van de investering in te kunnen schatten, anders heeft de samenstelling van de portefeuille mogelijk een ander rendement/risico profiel dan beoogd. Daarom beoordeelt Cappital iedere belegging in de context van de andere beleggingen, als onderdeel van een uitgebalanceerde en gespreide portefeuille.

### **Per deelmarkt vindt een afweging tussen actief en passief beheer plaats**

Cappital maakt per deelmarkt een keuze voor actief of passief beheer door te beoordelen in hoeverre toegevoegde waarde te behalen valt met actief beheer. De belangrijkste criteria zijn hierbij onder andere:

- Beschikbaarheid van en capaciteit bij kwalitatief goede externe vermogensbeheerders.
- Mate waarin de transactiekosten van actief beheer (tenminste) terugverdiend kunnen worden.

Bij de afweging tussen actief en passief beheer wordt meegewogen dat de mogelijkheid op extra rendement bij actief beheer tevens betekent dat sprake is van het risico op minder rendement.

### **Het beleggingsrendement na aftrek van kosten is van belang**

Cappital stelt zich op het standpunt dat volledige kostentransparantie belangrijk is voor alle beleggingsinstrumenten. Cappital legt de nadruk op rendementen na aftrek van kosten en niet op bruto rendementen. Minimalisatie van kosten is derhalve niet het primaire doel maar kostenoverwegingen vormen wel een belangrijke component bij beleggingskeuzes.

Europaweg 27  
Postbus 554  
9700 AN Groningen

T (050) 522 50 70  
werkgever@cappital.com  
www.cappital.com

