



**brand
new
DAY**

Beleggingsbegin

Brand New Day PPI

Beleggingsbeginselen

In dit document vertellen we wat de beleggingsbeginselen van Brand New Day PPI zijn. Die beginselen vormen de basis van ons beleggingsbeleid en bepalen het beleggingsuniversum waarin we de pensioenpremies beleggen.

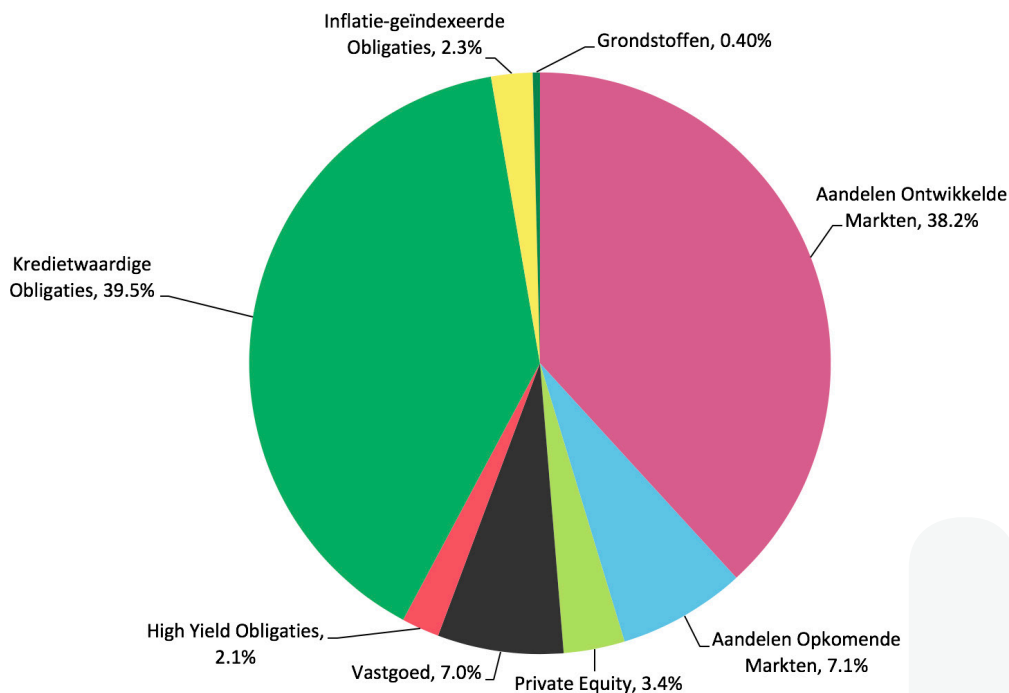
Prudent beleggen

Ons beleggingsbeleid is in overeenstemming met de prudent person regel. Het prudent person beginsel bevat onder meer het uitgangspunt dat er sprake moet zijn van een optimale balans tussen rendement en risico. Een ander uitgangspunt is dat het beleggingsbeleid moet zorgen voor veiligheid. Een belangrijk principe om invulling aan het prudent person beginsel te geven is lifecycle beleggen. Hiermee bouwen we de beleggingsrisico's richting de pensioendatum geleidelijk af. We geloven ook dat een goed gespreide beleggingsportefeuille die bestaat uit liquide beleggingsinstrumenten een randvoorwaarde is om prudent te beleggen.

Aandelen en obligaties

We geloven dat een wereldwijde portefeuille van breed gespreide aandelen enerzijds en kredietwaardige obligaties anderzijds in de praktijk de meest efficiënte portefeuille is voor de verhouding tussen risico en rendement. We staan dus niet achter de theorie dat het toevoegen van alternatieve beleggingscategorieën (bijvoorbeeld high yield, emerging market debt en commodities) leidt tot een efficiëntere portefeuille. Het verschil tussen praktijk en theorie zit in de dynamiek van correlaties tussen de categorieën, met name in tijden van stress. Kredietwaardige obligaties bieden de meest robuuste betrouwbare diversificatie voor aandelen.

Alternatieve categorieën kennen een hoger verwacht rendement dan kredietwaardige obligaties, maar Brand New Day PPI is van mening dat die verwachte netto rendementspremie onvoldoende is om te compenseren voor het extra risico. De alternatieven gedragen zich in tijden van stress zoals aandelen, maar hebben een lager verwacht rendement dan aandelen. Dat maakt het efficiënter om het verwachte portefeuillerendement te verhogen door meer aandelen op te nemen dan een grotere allocatie naar alternatieven. Het beleggingsuniversum van Brand New Day PPI bestaat dan ook uit de hoofdcategorieën aandelen en kredietwaardige obligaties. Deze categorieën vormen samen ca. 95% van het totaal aan wereldwijde beleggingen ('mondiale marktportefeuille'):



Bron: *Calculating the Global Market Portfolio*, T. Sichert, A. Meyer-Cirkel (2016)

Passief beheer

Verder geloven we dat indexbeleggen een hoger verwacht rendement biedt tegen een lager risico vergeleken met actief beleggen. De markten zijn zó efficiënt, dat het moeilijk blijkt om op langere termijn bij een gelijk risico een hoger rendement te behalen dan het marktgemiddelde. Bovendien geloven we dat actief beleggen (actief beheerde exposure naar de verschillende asset classes in een portefeuille) op langere termijn juist leidt tot een hoger risico en lager rendement, met name als gevolg van timingrisico en extra kosten van het actieve beheer.

Wereldwijd beleggen

Ook geloven we in beleggen in wereldwijde marktkapitalisatie. We zien dat als een optimale portefeuille, omdat het een weerspiegeling is van het verwachte rendement, risico en correlaties van alle marktparticipanten bij elkaar.

Duurzaam beleggen

Ons belangrijkste beleggingsbeginsel is beleggen volgens het prudent person beginsel waarbij er sprake moet zijn van een optimale balans tussen rendement en risico. Zo lang het niet ten koste gaat van de verhouding tussen risico en rendement zijn wij een voorstander van duurzaam beleggen waarbij rekening wordt gehouden met het milieu, maatschappelijk verantwoord ondernemen en behoorlijk bestuur. We geloven dat via actief aandeelhouderschap een positieve invloed kan worden uitgeoefend op het beleid van bedrijven. Daarnaast streven wij er naar aandelen van bedrijven of obligaties van uitgevers die slecht presteren op duurzaamheidscriteria zo veel mogelijk uit te sluiten, mits dit de verhouding tussen risico en rendement niet verslechtert.

Duurzaam beleggen kan invloed hebben op de kosten van de beleggingen en daarmee het rendement op de pensioenpremies. Duurzaam beleggen kan ook invloed hebben op de spreiding en daarmee het risico van de beleggingen als er beleggingen worden uitgesloten. Voor sommigen prevaleert het belang van duurzaam beleggen boven risico en rendement. Omdat duurzaamheid voor elke (pensioen)belegger een andere betekenis of weging heeft willen wij onze klanten ook een volledig duurzame portefeuille kunnen laten kiezen.

Risicobeheer

Wij geloven in een gestructureerde beheersing van risico's. Aangezien wij voor rekening en risico van onze deelnemers beleggen, stemmen wij de beleggingen af op hun risicohouding. Middels een periodieke cyclus inventariseren wij de risicohouding van deelnemers om vervolgens met behulp van een uitgebreide ALM studie te komen tot een passend (beleggings)beleid en beleggingsplan. Hierin zijn de risico's, toegepaste wegingsmethoden en limieten voor de verschillende beleggingscategorieën uitgewerkt. Op frequente basis vindt controle op de naleving van de limieten en monitoring van de beleggingsrisico's plaats.

Meer weten?

In ons [beleggingsbeleid](#) vind je meer informatie over hoe wij de pensioenpremies van onze klanten beleggen.