

## Zorgvuldig beleggen voor de best mogelijke HP-Pensioenen!

**Pensioenen en beleggen: ondanks alle onzekerheden zijn deze onlosmakelijk met elkaar verbonden. Ons pensioenfonds heeft eind juli 2016 een belegd vermogen van ruim € 2 miljard. Onder andere belegd in aandelen, obligaties en aandelen vastgoed.**

**John Sutherland, sinds december 2007 bestuurslid en voorzitter van de beleggingscommissie, vertelt over de zorgvuldigheid van het beleggingsbeleid. Gericht op een zo goed mogelijk rendement en zo laag mogelijke risico's. Met een op het pensioenfonds afgestemde risicohouding waarbij de belangen van de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden voorop staan. Zowel op korte als op lange termijn.**

### Verantwoord

Zorgvuldigheid en verantwoording vormen de rode draad in het gesprek over de beleggingen. John: 'Het gaat immers om de pensioenen van de deelnemers en gepensioneerden. Maar ook van de vroegere werknemers (gewezen deelnemers) die pensioen hebben opgebouwd dat nog niet is ingegaan. In deze tijd met extreem lage rente, is het voor pensioenfondsen heel lastig om goede rendementen te behalen tegen aanvaardbare risico's. Ook voor ons pensioenfonds. Hoe lang houdt de lage rente aan, wat zijn mogelijke alternatieven?' Zo heeft het pensioenfonds recent belegd in het 'Global High Yield' fonds bij Robeco. Dat zijn obligaties uitgegeven door ondernemingen en landen. Die obligaties bieden een hoger rendement, maar daar staat wel een lagere kredietwaardigheid tegenover. Dat zijn afwegingen die we grondig bekijken.



***'In deze tijd met extreem lage rente, is het heel lastig om goede rendementen te behalen tegen aanvaardbare risico's.'***

Pas na uitgebreid extern advies, analyse en overleg nemen we daar een besluit over. Altijd met de vraag of het beleggingsrisico aanvaardbaar is en de beleggingen 'liquide' zijn. Met andere woorden: of er voldoende vraag en aanbod is, het fonds waarin de obligaties zitten groot genoeg is in geval van verkoop en de belegging dus relatief makkelijk verhandelbaar is. De beleggingscommissie adviseert het bestuur daarover. Het bestuur gaat vervolgens over de besluitvorming. Het gehele beleggingsproces, vanaf de eerste analyses, tot en met de uiteindelijke besluiten wordt schriftelijk vastgelegd, inclusief het overleg en de argumenten die leiden tot de uiteindelijke besluitvorming.'

***‘Als je een belegging niet zelf kunt uitleggen of toelichten, moet je het gewoon niet doen.’***

### **Blind vertrouwen**

‘Uiteraard laten we ons als beleggingscommissie adviseren door externe adviseurs. Met informatie en analyses. Ook doen we regelmatig een beroep op Shore Line, een gespecialiseerd onderdeel van HP Corporate Treasury, voor een second opinion. Zij informeren ons wat HP wereldwijd doet op het gebied van pensioen- en vermogensbeheer. Daarnaast hebben zij een enorme kennis over de diverse beleggingscategorieën en vermogensbeheerders. Bij een adviesaanvraag voor een second opinion, lichten we onze afwegingen toe en vragen we expliciet of we wellicht nog iets over het hoofd zien. We varen dus beslist niet blind op de adviezen van onze adviseurs en vermogensbeheerders. Het hoort bij de verantwoordelijkheid die je als bestuurder van een pensioenfonds hebt. Eén van onze investment policies is dan ook dat we geen beleggingen doen die we zelf niet begrijpen. Als je een belegging niet zelf kunt uitleggen of toelichten, moet je het gewoon niet doen. Het is één van de lessen die iedereen heeft kunnen leren van de recente kredietcrisis.’

### **Wie is John Sutherland?**

- **Leeftijd** 58
- **Werkzaam bij HP** September 2000 tot juni 2014
- **Bestuurslid** December 2007 tot heden
- **Beleidsterreinen binnen het bestuur** Juridische- en beleggingsaspecten



***‘Het ene pensioenfonds is het andere niet.’***

### **Recente ontwikkelingen**

John licht toe dat het ene pensioenfonds het andere niet is. ‘Elk pensioenfonds heeft zijn eigen specifieke verplichtingen, alleen al omdat ieder pensioenfonds verschilt in aantal en leeftijdssamenstelling van deelnemers en gepensioneerden. Een zogeheten ALM studie (Asset Liability Management studie) analyseert de verplichtingen aan de deelnemers, de gepensioneerden en de gewezen deelnemers. De studie rekent daarbij een groot aantal mogelijke scenario’s door om de meest optimale beleggingsportefeuille samen te stellen. Daarbij rekening houdend met de risicohouding van alle betrokken belanghebbenden. Het bestuur laat deze studie om de 3 jaar uitvoeren - het laatst in 2015 - en kiest aan de hand daarvan een modelportefeuille. Daarbij gaat het erom in welke beleggingscategorieën en voor hoeveel procent ons pensioenfonds daarin belegd wil zijn. Met vaststelling van de ondergrenzen van het verwachte pensioenresultaat en de maximale toegestane bandbreedte. Het bestuur heeft door de recente ALM studie een nog beter inzicht gekregen in de consequenties van de huidige lage renteniveaus

**Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland**

op de dekkingsgraad en de gevolgen voor het beleggings- en toeslagenbeleid. Bij alle stappen in het proces weegt het bestuur de belangen van gewezen deelnemers, actieve deelnemers en gepensioneerden zo evenwichtig mogelijk af. Niet alleen voor nu, maar ook naar de toekomst toe.'

***'Onze dekkingsgraad is te laag om de pensioenen te indexeren, maar vergeleken met veel andere pensioenfondsen is deze nog relatief hoog. Eind juli bedroeg de beleidsdekkingsgraad van ons pensioenfonds 104 %. Mede dankzij eerdere bijstorting door HP.'***



### **Oppassen voor schijnzekerheid**

John benadrukt dat ondanks alle zorgvuldigheid waarmee het bestuur te werk gaat en ondanks alle toezicht, monitoring en regelgeving, zaken toch anders kunnen lopen dan verwacht. 'Neem bijvoorbeeld de renteontwikkeling. Wie had ooit een negatieve rente voor mogelijk gehouden? De lage rente heeft een enorm drukkend effect op de dekkingsgraden van de pensioenfondsen. Als reactie op de lage dekkingsgraden is de tendens om nieuwe regelgeving in te voeren. Het is echter de vraag of dat effectief is. Het biedt volgens mij op een aantal gebieden schijnzekerheid, waar niemand iets aan heeft. De alsmaar dalende rente blijft intussen een enorme impact houden op de dekkingsgraden van pensioenfondsen. Ook op die van ons pensioenfonds. Omdat de beleidsdekkingsgraad in 2015 is gedaald

onder de 110%, was per 1 januari 2016 geen indexatie mogelijk. Zoals al gezegd, ondanks alle zorgvuldigheid en regelgeving kunnen we dat met de beste wil van de wereld niet voorkomen. We moeten en willen daarover ook absoluut realistisch zijn naar alle belanghebbenden. In speciale bijeenkomsten met deze groepen lichten we dat ook persoonlijk toe. In de praktijk pakt men dat goed op.'

### **Hoe is ons vermogen belegd?**

*Per 31 december 2015 bedroeg het totale vermogen van ons pensioenfonds € 1.8 miljard. In het jaarverslag 2015 lees je onder andere:*

- *wat de uitgangspunten zijn van het beleggingsbeleid*
- *in welke beleggingscategorieën het vermogen is belegd, en*
- *wat de behaalde rendementen zijn.*

*Het jaarverslag vind je op [www.hp-pensioenfonds.nl](http://www.hp-pensioenfonds.nl).*

## **Brexit**

John ' Enkele maanden geleden hebben we in de beleggingscommissie het scenario besproken van een mogelijke Brexit. Onze conclusie was dat onze beleggingsportefeuille voldoende robuust en gediversifieerd is om een mogelijke Brexit goed op te vangen. Het pensioenfonds heeft bovendien het valutarisico afgedekt voor 100% van de drie grootste valuta, waaronder ook het Britse pond. Strategisch gezien, hoeven we ons in dat opzicht geen zorgen te maken.'

### **De beleggingscommissie van ons HP-Pensioenfonds**

De beleggingscommissie heeft als belangrijkste taken het adviseren van het bestuur met betrekking tot het beleggingsbeleid en het monitoren van de diverse vermogensbeheerders. De commissie heeft een beperkt mandaat. Het bestuur geeft de kaders aan en gaat over de besluitvorming.

De leden van de beleggingscommissie zijn op dit moment:

- John Sutherland (voorzitter)
- Coen Timmer
- Rob Korevaar

De commissie wordt ondersteund door externe deskundigen van Willis Towers Watson, Mercer en Aon Hewett.

## **Post HP-groep**

John vertelt dat vroegere werknemers van HP regelmatig bij elkaar komen in de zogenoemde Post HP-groep. 'Uiteraard komt dan ook het HP -Pensioen ter sprake. Het is goed om bij vragen aan de bel te trekken zodat je weet hoe 't zit. Je pensioen is te belangrijk en te waardevol om dat niet te doen. Bezoek daarom ook de website van het pensioenfonds, waar je veelgestelde vragen beantwoord ziet. Doen, want ons HP-Pensioen is het beslist waard!'

[www.hp-pensioenfonds.nl](http://www.hp-pensioenfonds.nl)

Interview: Herman Mandemakers

**Stichting Pensioenfonds Hewlett-Packard Nederland**