

Vraag v/d week

Aan Robert van der Meer, hoogleraar aan de Rijksuniversiteit Groningen.

Wat is een maatschappelijk verantwoorde beleggingsmix voor pensioenfondsen?

Voor pensioenfondsen zijn twee soorten beleggingscategorieën van belang, namelijk inkomen genererende beleggingen en *growth capturing assets*, veelal aandelen. Uiteraard is de ontwikkeling van de verschillende soorten deelnemers van belang, te weten de actieven die bijdragen en de passieven die ontvangen en de zogenaamde slapers die niet meer bijdragen en (nog) niet ontvangen. Verder heeft de economische ontwikkeling zijn invloed en dan met name de rente en risicopremie. Dit alles wordt in onderling verband gebracht in een zogenaamde ALM-studie (Asset Liability Management). De ontwikkelingen van de beleggingen en van die van de verplichtingen worden daarin onder verschillende economische scenario's qua dekkingsgraad en andere ratio's doorgerekend. De resultante is een mix van veelal zestig procent *growth capturing* beleggingen en veertig procent inkomen genererende beleggingen, gegeven een dekkingsgraad van honderd procent en een daarbij passend eigen vermogen. Er wordt passief belegd in de index, middels bijvoorbeeld *sustainable index trackers* en met name het rente- en valutarisico wordt in principe voor minimaal vijftig procent afgedekt. En als een fonds oud is, wanneer het gewicht van de passieven dat van actieven overstijgt, zal de mix veelal andersom tenderen. Uitgangspunt is dat er periodiek geherbalanceerd wordt om de mixverhouding te behouden.

Uit de oude ESB-doos

Het spoorwegbedrijf

Wat doet het spoorwegbedrijf -thans- om den strijd te kunnen volhouden? Vergemakkelijkt het het reizigers- en goederenverkeer? Geeft het een "service", die de auto niet bieden kan? Maakt het gebruik van zijn voorsprong de kortste, eigen, wegen te hebben? Geeft het voldoende gelegenheid om met "late" treinen te reizen? Is het niet opvallend, dat de inrichting van nieuwe compartimenten welhaast klassiek blijft? De praktijk doet helaas zien, dat een stroefheid in het commerciële beleid bestaat, die een ambtelijke bijmaak heeft. Particuliere autobussen voor personen- en goederenbedrijf rijden constant bepaalde lange trajecten. Op zoodanige trajecten – bij voorkeur de lange – missen wij een speciale "autorail" dienst der spoorwegen, die, mits goed georganiseerd, inderdaad "vlug, veilig en goedkoop" speciaal vervoer tot zich kan trekken, zoowel van goederen als van personen.

Bernsen, Th.T. (1933)
De commerciële leiding van het spoorwegbedrijf.
ESB, 18(939), 1018.



ESB-Top 10

Saldo baten minus lasten van exploitatie landwegen en verkeer en vervoer algemeen, 2011 (in miljoen euro).

| | | |
|----|---------------|--------|
| 1 | Flevoland | -20,8 |
| 2 | Zeeland | -23,0 |
| 3 | Groningen | -24,6 |
| 4 | Friesland | -26,7 |
| 5 | Limburg | -52,8 |
| 6 | Drenthe | -57,7 |
| 7 | Utrecht | -59,0 |
| 8 | Overijssel | -67,6 |
| 9 | Noord-Holland | -108,8 |
| 10 | Noord-Brabant | -111,0 |

Bron: CBS

Colofon

ESB signaleert nieuwe ontwikkelingen in de economische wetenschap. Daarnaast worden in ESB economische inzichten toegepast om beleidsrelevante aanbevelingen te doen voor de overheid, maatschappelijke instellingen en bedrijven. Ook analyseert ESB de belangrijkste ontwikkelingen in de Nederlandse economie.

Artikelen in ESB verschijnen op persoonlijke titel.

ESB-redactie

Hoofdredacteur: Sandra Phlippen
Redacteurs: Martijn Ooms, Gelinj Werner
Redactiemedewerker: Simon Feijen
Bureauredactie: De Twee Hanen v.o.f.
Redactiesecretariaat: Carla van der Meulen
Uitgever: Roel Langelaar
Sales: Sanne Brassler (06 513 255 82)

Commissie van Redactie

E.E.C. van Damme, P.H.B.F. Franses, E.J.J. Schenk, L.L.G. Soete, H.A.A. Verbon, H. Verbruggen

Redactieadres

Postbus 20025
2500 EA Den Haag
tel. (070) 378 92 37
fax (070) 799 98 40
esb@sdu.nl
www.esbonline.nl

Kopij

Auteursaanwijzingen staan op internet: www.esbonline.nl. Gelieve kopij elektronisch aan te leveren op het redactieadres.

Abonnementen

Sdu Klantenservice, Postbus 20014, 2500 EA Den Haag, tel. (070) 378 98 80, fax (070) 378 97 83, sdu@sdu.nl. Tarieven voor Nederland en België incl. btw: bedrijven en instellingen € 259,70, particulieren € 126,14, studenten € 29,15.

Losse nummers

€ 10,- incl. btw en portokosten. Losse nummers van ESB zijn te bestellen via Sdu Klantenservice, tel. (070) 378 98 80, fax (070) 378 97 83, sdu@sdu.nl. ESB verschijnt ook online (www.esbonline.nl).

Advertentieverkoop

Product- en Personeelsadvertenties: Soenith Chaturi, tel. (070) 378 07 04, fax (070) 799 98 79. E-mail: s.chaturi@sdu.nl

Basisvormgeving en artdirection: Fliinc.Design

Opmaak: Jacques van Schie
Illustratie: Shutterstock / Andrii Muzyka
Cartoon: Roger Klaassen

Foto's: Hollandse Hoogte / Arenda Oomen, John Schaffer, Shutterstock / Yuri Arcurs, yui, stevanovic.igor, Shebeko, emin kuliyev, ClimberJAK, Benis Arapovic
Druk: DeltaHage
ISSN 0013-0583

ESB is een uitgave van Sdu Uitgevers. ECORYS Nederland BV is houder van de merknaam ESB (Economisch Statistische Berichten). ESB werkt samen met de Koninklijke Vereniging voor de Staathuishoudkunde.

HO
PRINT

Sdu UITGEVERS

