

Verklaring Beleggingsbeginselen

BPF Banden & Wielen hanteert een aantal beleggingsbeginselen dat mede het uitgangspunt vormt voor het opstellen van het strategisch beleggingsbeleid.

1. Pensioenverplichtingen zijn leidend

De beleggingsportefeuille dient zodanig ingericht te worden dat het rendement/risico profiel ervan op lange termijn zo goed mogelijk aansluit op dat van de pensioenverplichtingen. Korte termijn afwijkingen zijn binnen van te voren aangegeven grenzen toelaatbaar met het oog op herstelkracht en indexatie potentieel. De doelstelling, risicobereidheid en pensioenambitie van het fonds zijn leidend.

Consequentie: Het fonds toetst regelmatig door middel van een ALM-studie en haalbaarheidstoets of het beleid aansluit bij de uitgangspunten. De strategische asset-allocatie is opgesplitst in een matchingportefeuille en een rendementsportefeuille; de matchingportefeuille heeft als doel om (een deel van) het renterisico van de verplichtingen zo goed mogelijk af te dekken.

2. Beleggingsrisico wordt beloond

Het nemen van beleggingsrisico's wordt op lange termijn beloond door een hoger (verwacht) rendement in vergelijking met risicovrije beleggingen en de pensioenverplichtingen. Dit blijkt uit vele wetenschappelijk studies. De relatie tussen risico en rendement kan op korte termijn variëren.

Uit ervaringen en wetenschappelijke studies blijkt dat toekomstige rente- en valutaontwikkelingen nauwelijks juist te voorspellen zijn. Uitgangspunt van het fonds is daarom dat het actief nemen van rente- en valutarisico niet wordt beloond.

Consequentie: De rendementsportefeuille is één van de twee hoofdonderdelen van de strategische beleggingsportefeuille. De rendementsportefeuille heeft tot doel om, door het nemen van beleggingsrisico, op lange termijn een additioneel rendement ten opzichte van de verplichtingen te genereren.

De mate van afdekking van het renterisico op de balans wordt bepaald vanuit risicobudgettering en potentiële herstelkracht.

Valutarisico wordt voor een belangrijk deel afgedekt. Vanuit diversificatie perspectief kan besloten worden om een deel van het valutarisico niet af te dekken.

3. Diversificatie geeft minder risico zonder extra kosten

Diversificatie of spreiding over de verschillende beleggingscategorieën/producten en stijlen is de meest eenvoudige manier om de verhouding tussen rendement en risico te verbeteren. Dit komt door de verschillende eigenschappen van deze categorieën/producten en stijlen. Wel is het zaak de samenhang (=correlatie) tussen hen goed te volgen, zodat in de loop van de tijd optimaal gebruik kan worden gemaakt van de diversificatiemogelijkheden.

Consequentie: De strategische asset-allocatie wordt gekenmerkt door een brede spreiding over beleggingscategorieën en producten.

4. Passief beheer is het uitgangspunt

Actief beheer is een hoger rendement behalen dan de geëigende marktindex door middel van het bewust afwijken ten opzichte van die benchmark. Uit het verleden is gebleken dat het op langere termijn consistent verslaan van benchmarks slechts mogelijk is in niet-efficiënte (lees: imperfecte) markten. In de zogenaamde liquide (efficiënte) markten loont actief beheer niet. In deze markten is het beter de marktindex te volgen en het beheer van deze (deel)portefeuilles vooral te richten op het minimaliseren van de kosten.

Een minimale voorwaarde voor actief beheer is dat voor de betreffende categorie, de overtuiging bestaat dat er met actief beheer een beter resultaat (na kosten) en/of een verlaagd risico kan worden gerealiseerd. Actief beheer is ook acceptabel als passief beheer niet goed mogelijk is, bijvoorbeeld in geval van beleggingscategorieën waar geen (liquide) markt voor bestaat. Mits goed onderbouwd kan het fonds besluiten in dergelijke categorieën te beleggen.

Consequentie: De beleggingsportefeuille bestaat voor een belangrijk deel uit passieve beleggingsstrategieën.

5. Beleggingsbeheer dient zich te richten op de lange termijn en niet op market-timing

Op lange termijn volgen de marktprijzen van beleggingen de ontwikkeling van de bijbehorende onderliggende reële markten. Bij het inrichten van de beleggingsportefeuille(s) is derhalve van groot belang een visie te hebben op de lange termijn ontwikkelingen. Op korte termijn is er sprake van "over- en undershootingeffecten", omdat financiële markten sterk reageren op onverwacht nieuws. Het is evenwel heel moeilijk zo niet onmogelijk de korte termijn prijsafwijkingen te voorspellen. Het beheer van de beleggingsportefeuille dient zich dan ook verre te houden van het acteren op korte termijnvoorspellingen.

Consequentie: De inrichting van het Strategisch Beleggingsbeleid en het jaarlijkse Beleggingsplan is gebaseerd op rendements- en risicoverwachtingen op de lange en middellange termijn. Er wordt geen gebruik gemaakt van tactisch beleid.

6. Adequaat risicomanagement is een voorwaarde voor het behalen van de pensioendoelstellingen

Het pensioenfonds onderkent dat het beleggen van de aan haar toevertrouwde middelen gepaard gaat met verschillende typen risico's. Het is van groot belang het karakter van deze risico's en het effect hiervan op het behalen van de doelstelling te onderkennen.

Consequentie: Het fonds heeft een systematisch en samenhangend risicobeheersing systeem ingericht, waarin zowel financiële risico's (bijvoorbeeld renterisico, marktrisico, valutarisico, liquiditeitsrisico, kredietrisico, grondstoffenrisico) als niet-financiële risico's (operationele risico's, reputatie risico's en risico's op het gebied van onder meer uitbesteden, IT en integriteit) voortdurend aandacht krijgen.

7. Begrijpelijkheid, uitlegbaarheid en beheersbaarheid is het uitgangspunt

Zowel de producten waarin belegd wordt, als de samenstelling van de totale beleggingsportefeuille, dienen voor het Bestuur begrijpelijk, uitlegbaar en beheersbaar te zijn. Ook de structuur en het niveau van de kosten van het beheer van de beleggingen dienen begrijpelijk, uitlegbaar en beheersbaar te zijn; prestatiebeloningen zijn in beginsel niet aanvaardbaar.

Consequentie: De beleggingsportefeuille bestaat uit een overzichtelijk aantal beleggingscategorieën en onderliggende beleggingsproducten. De structuur van de kosten van het beheer van de portefeuille en de beleggingsproducten is uitlegbaar en beheersbaar, en het niveau van de kosten is aanvaardbaar.

8. Actualisering voegt waarde toe

Financiële markten en de drijfveren daarvan zijn dynamisch en de omgeving van het fonds; haar deelnemers en omgeving zijn aan verandering onderhevig. Het voegt daarom waarde toe om de beleggingsportefeuilles periodiek te actualiseren. Het fonds staat open voor innovatie in vermogensbeheer en beleggingsproducten.

Consequentie: Op jaarbasis wordt, als onderdeel van het vaststellen van het beleggingsplan, geëvalueerd of de portefeuille geactualiseerd dient te worden.

9. Duurzaam beleggen loont op langere termijn

Het fonds gelooft in maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). MVB gaat verder dan alleen financieel risico en rendement. MVB is tevens een manier om reputatierisico voor het pensioenfonds te beheren en om een maatschappelijke bijdrage te leveren, op een manier die past bij het pensioenfonds.

Op langere termijn is de wereld en daarmee het pensioenfonds gebaat bij een samenleving, waarin met respect wordt omgegaan met mens en milieu en waarin voldoende aandacht wordt gegeven aan het goed besturen van ondernemingen en andere instituties. Het pensioenfonds gaat er vanuit dat op langere termijn duurzame beleggingen uiteindelijk een hoger rendement genereren.

Consequentie: Het fonds heeft haar eigen beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) vastgesteld. In de beleggingsprocessen van het fonds – met name bij de selectie en monitoring van vermogensbeheerders – wordt het effect van MVB factoren op de beleggingsrisico's en het rendement expliciet meegewogen.