

Verklaring inzake beleggingsbeginselen BPF VLEP

1. Introductie

1.1. Inleiding

Deze verklaring geeft beknopt de uitgangspunten weer van het beleggingsbeleid van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor Vlees, Vleeswaren, Gemaksvoeding en Pluimveevlees (BPF VLEP). Het bestuur evalueert en bekrachtigt de uitgangspunten en het beleggingsbeleid.

1.2. Doelstelling beleggingsbeleid

Het fonds heeft ten doel de werknemers in de vleeswarenindustrie, de gemaksvoedingindustrie, versvlees- en vleesbewerkende industrie en de pluimveeverwerkende industrie te beschermen tegen de financiële gevolgen van ouderdom respectievelijk overlijden. De daaruit voortvloeiende beleggingsdoelstelling is het behalen van zo goed mogelijk rendement, binnen de door het bestuur vastgestelde risicokaders en met inachtneming van de uitgangspunten van het 'prudent person'-beleid.

2. Beleggingsovertuigingen

BPF VLEP hanteert een aantal beleggingsovertuigingen ('Investment beliefs') die een leidraad vormen voor het opstellen en implementeren van het beleggingsbeleid:

2.1. Het pensioenfonds is een lange termijn belegger

De verplichtingen vormen de basis voor het beleggingsbeleid en de uitkeringen die pensioenfonds BPF VLEP moet doen (de verplichtingen) liggen (ver) in de toekomst. Het pensioenfonds wil kunnen profiteren van lange termijn mogelijkheden en niet teveel sturen op de korte termijn. Het fonds realiseert zich echter dat een lange termijn belegger op korte termijn risico's kan lopen en dat korte termijn risico's voor haar deelnemers nadelige impact kunnen hebben in de vorm van gemiste toeslagverlening of verlaging van pensioenen. Daarom:

- Richt pensioenfonds BPF VLEP zich in haar beleggingsbeleid in eerste instantie op de lange termijn, maar beoordeelt zij expliciet de mogelijke risico's op de korte termijn. De risico's op korte termijn zijn mede afhankelijk van de financiële positie van het fonds.
- Beoordeelt het fonds de beleggingen in eerste instantie op het lange termijn risico en het lange termijn rendement.
- Wil het fonds niet meer risico nemen dan nodig is om haar lange termijn doelstellingen te kunnen realiseren.

- Het fonds is wel bereid om een dynamisch beleid te voeren: om op korte termijn beslissingen te nemen gebaseerd op een lange termijn horizon.
- Het fonds is niet bereid om een tactisch beleid te voeren: om op korte termijn beslissingen te nemen gebaseerd op een korte termijn horizon.

2.2. Asset allocatie is de belangrijkste keuze

De financiële ontwikkeling van het fonds wordt vooral gedreven door de asset allocatie (“80% van het rendement wordt verklaard door asset allocatie, 20% door de invulling”). Onder Asset Allocatie verstaat het fonds in welke beleggingscategorieën wordt belegd, inclusief de looptijd van de vastrentende categorieën (renterisico) en de valuta van de categorieën (valutarisico). Daarom:

- Hanteert pensioenfonds BPF VLEP een top-down aanpak waarbij de meeste tijd wordt besteed aan het asset allocatie vraagstuk.
- Kiest het fonds bij elke categorie expliciet voor een bepaalde benchmark. De benchmark bepaalt grotendeels de invulling.
- Geven de rapportages het fonds inzicht in de resultaten van de gemaakte beleidskeuzes waarbij de meeste aandacht wordt gegeven aan de belangrijkste keuzes.

2.3. Risico vereist een extra rendement

Het pensioenfonds is bereid om beleggingsrisico te accepteren, indien dat wenselijk is om een acceptabele pensioenhoogte te realiseren. Daarbij is BPF VLEP alleen bereid om beleggingsrisico's te accepteren indien daar naar verwachting een additioneel rendement tegenover staat. Daarom:

- Vereist BPF VLEP een risicopremie voor risicovolle beleggingen (zakelijke waarden en vastrentende beleggingen waarvan het onzeker is of de investering wordt terugbetaald).
- Moet de risicopremie voorafgaand aan de investering kunnen worden onderbouwd.
- Is BPF VLEP een fundamentele belegger en wil beleggen in de reële economie.
- Hanteert BPF VLEP een passief tenzij model. BPF VLEP belegt alleen actief (afwijkend van de benchmark) indien daar op lange termijn een hoger verwacht rendement of een lager verwacht risico tegenover staat.
- Maakt BPF VLEP voor elke beleggingscategorie een expliciete keuze tussen actief en passief beleggen, of een mix van beiden.
- Heeft BPF VLEP geen lange termijn visie op valuta. De verplichtingen zijn in Euro en de beleggingen zijn bij voorkeur ook in Euro (mits efficiënt).

- Houdt BPF VLEP rekening met de looptijd en de kenmerken van de verplichtingen. Daarbij staart BPF VLEP niet blind op de huidige opgebouwde nominale aanspraken, maar houdt zij rekening met mogelijke indexaties en nieuwe opbouw van pensioenen.
- Vereist BPF VLEP een hoger rendement, indien ze haar vermogen langer uitzet.
- BPF VLEP houdt in haar beleggingsbeleid rekening met mogelijke onevenwichtigheden in de markt. Dit kan leiden tot het afbouwen van risico, maar ook tot het toevoegen van risico.
- Illiquiditeit kan een bron van rendement zijn.

2.4. Diversificatie is van belang

Diversificatie zorgt voor spreiding en voorkomt concentratierisico's. Niet alle eieren in één mandje. Het fonds is zich bewust van de beperkingen van diversificatie: in extreme marktomstandigheden kunnen diversificatievoordelen wegvallen. Daarom:

- Spreidt pensioenfonds BPF VLEP de risico's door in meerdere beleggingscategorieën te beleggen.
- Dient een beleggingscategorie voldoende omvang (als percentage van het totale vermogen) te hebben om diversificatievoordeel op te leveren.
- Wordt de toegevoegde waarde van diversificatie afgezet tegen de extra kosten en risico's van complexe beleggingen en het "governance budget" (de hoeveelheid bestuurstijd die nodig is om complexe beleggingen te doorgronden).
- Spreidt het fonds de risico's door binnen een beleggingscategorie in meerdere titels/instellingen te beleggen.
- Is het fonds voorzichtig in het gebruik van statistische maatstaven (risicobudget/tracking error), omdat daarin onzekere diversificatie-aannames worden gedaan.

2.5. Doen wat we begrijpen

Het fonds belegt alleen in categorieën en strategieën die het begrijpt. Dit betekent evenwel niet dat BPF VLEP per definitie alleen maar in aandelen en vastrentende waarden belegt. Onder begrijpen verstaat het fonds dat het de karakteristieken van de belegging kan uitleggen aan de achterban. BPF VLEP wil een uitlegbaar beleggingsbeleid voeren waarbij het ook als het misgaat kan uitleggen waarom destijds bepaalde beleggingsbeslissingen zijn genomen. Daarom:

- Doet BPF VLEP wat nodig is om (nieuwe) beleggingscategorieën, -constructies en – instrumenten te doorgronden. BPF VLEP legt het deskundigheidsniveau van het bestuur vast in een deskundigheidsplan.

- Hanteert BPF VLEP gezond verstand bij investeringsbeslissingen en staart het niet blind op modellen.
- Wil BPF VLEP zicht hebben op de eindbeleggingen (look-through).
- Besteed BPF VLEP voor minder liquide instrumenten meer tijd en aandacht aan de waardering en betrouwbaarheid van cijfers.
- Streeft BPF VLEP de kennis, kunde en het gedrag na om de partijen aan wie is uitbesteed te kunnen beoordelen en een volwaardige gesprekspartner te zijn (countervailing power).

2.6. Een professionele en kostenbewuste organisatie is noodzakelijk

BPF VLEP wil een klantgericht pensioenfonds zijn, gericht op de deelnemers. Het belang voor de deelnemers is groot en daarom streeft BPF VLEP naar een professionele organisatie. Daarbij is het fonds kostenbewust. De kosten bepalen immers mede de pensioenhoogte. Door de lange horizon kan het fonds profiteren van “rente op rente” maar heeft het last van “kosten op kosten”. De verwachte opbrengsten zijn vaak onzeker, maar de kosten niet. Daarom:

- Maakt BPF VLEP een expliciete keuze tussen “make” (zelf doen) en “buy” (uitbesteden) waarbij de gevolgen voor professionaliteit, continuïteit en kosten worden afgewogen.
- Hanteert BPF VLEP eenduidige verantwoordelijkheden in de eigen organisatie en bij externen (geen dubbel werk).
- Hanteert BPF VLEP de juiste checks and balances om belangenverstreming te voorkomen (geen dubbele petten).
- Belegt BPF VLEP de verantwoordelijkheden in heldere mandaatformuleringen.
- Accepteert BPF VLEP alleen hogere kosten als dat leidt tot een aantoonbaar hoger verwacht rendement danwel leidt tot een kwaliteitsverbetering.
- Weegt BPF VLEP kosten expliciet mee in het oordeel of een investering na kosten een voldoende hoog rendement genereert. Dit doet BPF VLEP zowel bij de keuze voor een bepaalde beleggingsmix (bepaalde beleggingscategorieën zijn immers duurder dan andere) als bij de invulling van een beleggingscategorie.

2.7. Maatschappelijk verantwoord beleggen voegt op lange termijn waarde toe

De verantwoordelijkheid van het fonds gaat verder dan een goede risico-rendementsafweging. Het fonds is zich bewust van de invloed die zij als belegger kan uitoefenen. Daarom:

- Is bij beleggingsbeleid-beslissingen de MVB-impact onderdeel van de besluitvorming.
- Voert BPF VLEP een MVB-beleid waarover verantwoording wordt gegeven.

- Heeft het fonds ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum en het kostenniveau.

2.8. Wijziging van de verklaring

De verklaring inzake de beleggingsbeslissingen wordt minimaal eens in de drie jaar geëvalueerd. Indien tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in het beleggingsbeleid wordt de verklaring tussentijds herzien.

3. Organisatie

3.1. Organogram

BPF VLEP heeft verschillende organen, zoals het bestuur, diverse commissies en het verantwoordingsorgaan. Daarnaast is een aantal externe partijen intensief bij het fonds betrokken. Het organogram zoals opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) geeft de organisatie van BPF VLEP weer.

3.2. Samenstelling bestuur

BPF VLEP kent een paritair bestuur, bestaande uit twaalf bestuursleden van wie zes van werkgeverszijde, vijf van werknemerszijde en één namens pensioengerechtigden. Het bestuur van het pensioenfonds is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het pensioenfonds, inclusief het beleggingsproces. Het bestuur stelt het beleid en de strategie van het pensioenfonds vast.

3.3. Voorzittersoverleg

Het voorzittersoverleg van het fonds bestaat uit de werkgeversvoorzitter en de werknemersvoorzitter van het bestuur. Het voorzittersoverleg vindt minimaal vier keer per jaar plaats of zoveel vaker als nodig is.

3.4. Beleggingscommissie

De beleggingscommissie ziet toe op en adviseert het bestuur over het beleggingsbeleid en de uitbesteding daarvan. De beleggingscommissie bestaat uit vier leden van het bestuur en wordt geadviseerd door een onafhankelijke externe adviseur.

3.5. Governance, risicomanagement en compliance (GRC) commissie

De GRC commissie ziet toe op en adviseert het bestuur over de onderwerpen governance, risicomanagement en compliance. De GRC commissie bestaat uit vier leden van het bestuur en wordt geadviseerd door een onafhankelijke externe adviseur.

3.6. Deskundigheid

Het pensioenfonds zorgt ervoor dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over of toegang heeft tot de juiste deskundigheid die vereist is voor:

- de bepaling en formulering van een optimaal beleggingsbeleid, inclusief daarmee verband houdende risico's;
- de vertaling van het door het bestuur vastgestelde beleggingsbeleid in beleggingsrichtlijnen voor een professioneel (risico)beheer van de beleggingen;
- de monitoring en evaluatie van het door vermogensbeheerders gevoerde beleggingsbeleid en daarbij behorende beleggingsrichtlijnen.

3.7. Scheiding van belangen

Het pensioenfonds zorgt ervoor dat bij de personen die belast zijn met (de uitvoering van) het beleggingsbeleid geen sprake is van belangenverstremgeling of tegenstrijdige belangen. De personen die belast zijn met (de uitvoering van) het beleggingsbeleid zijn gebonden aan de door het pensioenfonds opgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten hieraan stelt.

4. Uitvoering

4.1. 'Prudent Person'

Bij de uitvoering van het beleggingsplan staat de wettelijk verankerde 'prudent person'-regel centraal. Deze regel kent de volgende elementen:

- deskundig vermogensbeheer;
- de activa worden belegd in het belang van de (gewezen) deelnemers;
- de activa worden zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel wordt gewaarborgd. Dit betekent dat het risico- en rendementsprofiel van de totale portefeuille steeds afgestemd moet zijn op de verplichtingen van BPF VLEP en dat de beleggingen voldoende gespreid moeten zijn (diversificatie).

4.2. Uitbesteding

BPF VLEP heeft haar beleid ten aanzien van werkzaamheden die worden uitgevoerd door derden vastgelegd in het uitbestedingsbeleid. De beleggingen die voortkomen uit het door het bestuur vastgestelde beleggingsplan worden uitgevoerd door derde partijen. Dit is zodanig georganiseerd dat onafhankelijkheid en controle centraal staan. Een onafhankelijke integraal vermogensbeheerder adviseert over de portefeuilleconstructie en selectie van vermogensbeheerders. Het bestuur beslist over het aanstellen of ontslaan van vermogensbeheerders. De beleggingscommissie bereidt deze besluitvorming voor, daarbij geadviseerd door een onafhankelijk externe adviseur. De integraal vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor het balansmanagement (inclusief rente- en valuta-afdekking), binnen de door het pensioenfonds vastgelegde limietenkader. Daarnaast is de integraal vermogensbeheerder verantwoordelijk voor de monitoring van de geselecteerde vermogensbeheerders en de integrale risico-rapportage over de beleggingsportefeuille. Deze rapportage vereist een continue afstemming met de bewaarbank. De beleggingscommissie monitort en controleert de integraal vermogensbeheerder. Een onafhankelijke bewaarbank draagt zorg voor waardering en administratie van de beleggingen.

4.3. Totstandkoming beleggingsbeleid en risicobeheersing

Minimaal driejaarlijks wordt het strategisch beleggingsbeleid heroverwogen mede aan de hand van een ALM-studie. De uitkomsten van een ALM-studie vormen het uitgangspunt voor inrichting van de beleggingsportefeuille. Op basis van de resultaten van de ALM studie en de risicobereidheid en ambities van het fonds worden de hoofdlijnen van de strategische beleggingsportefeuille vastgesteld. Dat betreft de weging naar zakelijke waarden en vastrentende waarden en de mate van afdekking van het valutarisico en het renterisico. Dit gebeurt door het bestuur, daarover geadviseerd door beleggingscommissie en gespecialiseerde externe (ALM) adviseurs.

Vervolgens wordt de strategische beleggingsportefeuille verder geconcretiseerd tot een gedetailleerde strategische normportefeuille. Hierbij worden onder andere vastgesteld:

- benchmarks voor de verschillende deelcategorieën;
- bandbreedten (minimum en maximum wegingen) voor de strategische allocaties per deelcategorie;
- maximale tracking error van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de strategische normportefeuille (benchmark);
- de mate van afdekking van rente- en valutarisico's

Binnen de kaders van de strategische normportefeuille wordt vervolgens jaarlijks een beleggingsplan opgesteld. In dit beleggingsplan kunnen op basis van inschattingen van de actuele marktontwikkelingen en vooruitzichten voor de kortere en middellange termijn aanpassingen op de strategische normallocaties worden gemaakt binnen de hierbij gedefinieerde bandbreedten per subcategorie dan wel het eventueel geldende herstelplan. Indien noodzakelijk kunnen hierbij ook aanpassingen in benchmarks voor deel categorieën worden doorgevoerd.

Zowel de strategische normportefeuille als het beleggingsplan worden vastgesteld door het bestuur, daarin geadviseerd door de beleggingscommissie, eventuele externe adviseurs en de integraal vermogensbeheerder.

Conform het principe van 'prudent person' zijn de beleggingen goed gespreid over diverse beleggingscategorieën, regio's/landen en sectoren.

4.4. Grenzen aan beleggingsbeslissingen

BPF VLEP doet geen transacties die op grond van het internationale recht zijn verboden of niet passen bij door Nederland ondertekende internationale verdragen. Het pensioenfonds onthoudt zich van beleggingen als daardoor strafbare of moreel verwerpelijke gedragingen worden bevorderd of als deze beleggingen in onmiddellijk verband staan met schending van de mensenrechten of fundamentele vrijheden.

4.5. Waardering

Het uitgangspunt is, dat de beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectief vast te stellen marktnoteringen. Voor

bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en –technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

4.6. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

BPF VLEP past het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid op vrijwillige, maar niet vrijblijvende, basis toe bij het beheer van haar gehele beleggingsportefeuille. Bij iedere beslissing wordt afgewogen op welke wijze en tegen welke kosten verantwoord beleggen kan worden toegepast.

Het verantwoord beleggingsbeleid bestaat uit de volgende onderdelen:

- 1) Engagement
- 2) Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen
- 3) Uitsluiting
- 4) Positieve selectie

Door bij voorkeur te kiezen voor vermogensbeheerders die de 'Principles for Responsible Investing' van de Verenigde Naties (UN-PRI) hebben ondertekend, geeft BPF VLEP uitdrukking aan het belang dat het pensioenfonds hecht aan Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.