

Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen

Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw

Rijswijk, 22 juni 2006

Introductie

Doelstelling

Dit document ("de Verklaring") beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van BPF Waterbouw. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

Basis voor dit document

De Pensioen en Spaarfondsenwet (PSW) is per 8 februari 2006 gewijzigd, waarmee de Europese pensioenrichtlijn in de Nederlandse wet is geïmplementeerd. In de PSW wordt bepaald dat de bezittingen samen met de te verwachten inkomsten, van een pensioenfonds toereikend moeten zijn om de uit de statuten en reglementen voortvloeiende verplichtingen te kunnen dekken. Dit moet blijken uit een door het pensioenfonds op te stellen en te publiceren Actuariële- en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

Als bijlage bij de ABTN moeten de pensioenfondsen een 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen' opstellen en actueel houden. Dit document wordt aan de deelnemer verstrekt als deze er om vraagt.

Bijwerken van de verklaring

De Verklaring moet om de drie jaar worden herzien. Daarnaast moet het document worden herzien als er tussentijds belangrijke wijzigingen van het beleggingsbeleid optreden.

Uitgangspunten

Algemeen

Doel en kerntaken BPF Waterbouw

BPF Waterbouw beschermt werknemers, gewezen werknemers, hun partners en kinderen tegen de geldelijke gevolgen van ouderdom, invaliditeit en overlijden. Voor de sector waterbouw benut BPF Waterbouw zijn collectieve kracht voor een solidaire pensioenvoorziening en een op maat gesneden individuele dienstverlening.

De kerntaken van BPF Waterbouw zijn het verstrekken van pensioenuitkeringen, het beleggen van de pensioengelden, en werkzaamheden die daar rechtstreeks verband mee houden. BPF Waterbouw financiert activiteiten die BPF Waterbouw in staat stellen zijn kerntaken zo goed mogelijk uit te voeren.

BPF Waterbouw beoogt niet het maken van winst. Het fonds werkt volgens een actuariële en bedrijfstechnische nota, waarin de financiële opzet van BPF Waterbouw en de grondslagen zijn omschreven.

Loyaliteit

BPF Waterbouw belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers van BPF Waterbouw.

Verantwoording

Door openheid, betrokkenheid en aandacht voor het duurzaam uitvoeren van onze taken wil het fonds zijn positie voortdurend waarmaken en versterken.

BPF Waterbouw is zich bewust van de rol die het als groot pensioenfonds vervult. Die rol dwingt BPF Waterbouw tot zorgvuldigheid in zijn handelen. BPF Waterbouw legt periodiek

verantwoording af over haar beleggingsgedrag en de mogelijke gevolgen die dit heeft voor de belanghebbenden.

Taken en verantwoordelijkheden

Bestuur en Directie

BPF Waterbouw wordt bestuurd door een bestuur van zes leden. Het bestuur is, zonder enige uitzondering, eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van BPF Waterbouw inclusief het beleggingsproces. Het bestuur stelt het beleid en de strategie van BPF Waterbouw vast, en benoemt de directie.

De directie is belast met de dagelijkse leiding van het fonds, beleidsadvisering aan het bestuur, en de uitvoering van de beleids- en beheersbeslissingen van het bestuur. De leden van de directie leggen verantwoording af aan het bestuur voor hun werkzaamheden.

De directie is verantwoordelijk voor het beleggen van de beschikbare gelden in overeenstemming met het vastgestelde beleggingsbeleid.

De Beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur omtrent beslissingen betrekking hebben op beleggingen. De commissie bestaat uit drie leden, die onafhankelijk zijn van BPF Waterbouw en die blijk hebben gegeven van hun deskundigheid op het gebied van beleggingen of financiële markten.

Sturing en verantwoording

Integraal financieel- en risicobeleid

BPF Waterbouw geeft op integrale wijze inhoud aan het financiële en risicobeleid van het pensioenfonds. Hierbij bestaat een functioneel onderscheid tussen sturing (ex ante risicomangement), risk control en (intern) toezicht.

In het kader van de sturing wordt het beleggingsbeleid gebaseerd op Asset Liability Management (ALM), waarbij ontwikkelingen in de beleggingen en verplichtingen in hun onderlinge samenhang worden beschouwd.

Periodiek worden in samenhang drie beleidsdocumenten vastgesteld:

- **ALM Beleidsnota**
De ALM Beleidsnota beschrijft de beleidsuitgangspunten voor het premie- en indexatiebeleid. Uitgangspunt van de ALM Beleidsnota is de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van BPF Waterbouw. Het bevat de belangrijkste beleggingskeuze die BPF Waterbouw moet maken; de gewenste vermogenssamenstelling ('asset allocatie') naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten én verplichtingen op fondsniveau, zowel op korte als op lange termijn.
- **Strategische Beleggingsplan**
Het Strategische Beleggingsplan vertaalt de beleidsuitgangspunten van ALM naar concrete beleggingsdoelstellingen en vergelijkingsmaatstaven voor het rendement. Het uitgangspunt van het Strategische Beleggingsplan is de uitkomsten van de ALM Beleidsnota. Het Strategische Beleggingsplan legt de invulling van het beleggingsbeleid vast:
 - de gewenste vermogenssamenstelling en het "groeipad", als het beleggingstechnisch prudent is om aanpassingen in de vermogenssamenstelling geleidelijk door te voeren;
 - de rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in één of meer vergelijkingsmaatstaven ('benchmarks');
 - in hoeverre BPF Waterbouw bereid is de feitelijke beleggingsportefeuille (tijdelijk) te laten afwijken van de strategisch gewenste portefeuille ('het risicobudget');
 - het valutabeleid.

- **Beleggingsplan**
De Nota beleggingsbeleid beschrijft het door bestuur vastgestelde beleggingsbeleid van BPF Waterbouw voor het vermogensbeheer van het pensioenvermogen van BPF Waterbouw, op basis van de doelstellingen in de Strategische Benchmarknotitie. De Nota legt specifiek vast:
 - de doelstellingen van het beleggingsbeleid;
 - de overtuigingen die BPF Waterbouw hierbij heeft;
 - het beleggingsproces dat hiervoor ingericht wordt;
 - de rollen en verantwoordelijkheden binnen BPF Waterbouw;
 - de risicohouding die hierbij aangenomen wordt.

Uitbesteding

BPF Waterbouw kan zelf de beleggingen uitvoeren; BPF Waterbouw kan ook beleggingen uitbesteden aan derden die daartoe door BPF Waterbouw worden gecontracteerd. De keuze voor intern of externe uitvoering wordt getoetst aan de Uitbestedingsrichtlijn van DNB. De criteria zijn gebaseerd op beschikbare deskundigheid, schaalvoordelen en flexibiliteit.

De selectie van derden, zoals vermogensbeheerders, en de beoordeling van hun prestaties vinden plaats op basis van objectieve criteria. De gemaakte afwegingen en de daarbij gehanteerde argumenten blijken uit een systematisch opgebouwd selectie- en evaluatiedossier. Verder heeft BPF Waterbouw afdoende controlemechanismen om uitbestedingsrisico's te beheersen.

Kostenbeheersing

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt BPF Waterbouw geen andere kosten dan die redelijk zijn in relatie tot de samenstelling van de beleggingen, de doelstellingen van het pensioenfonds en haar eigen vaardigheden. De hoogte van de kosten worden periodiek getoetst aan externe vergelijkingsmaatstaven, om een objectieve beoordeling over de redelijkheid te krijgen.

Medewerkers

Deskundigheid

BPF Waterbouw zorgt dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de professionele deskundigheid die vereist is voor

- een optimaal beleggingsresultaat;
- een juist beheer van de beleggingen en
- de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's.

Scheiding van belangen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gewaakt voor belangenverstrengeling en/of tegenstrijdig belang. Met het oog daarop zijn bestuur, directie, medewerkers en overige beleidsbepalers van BPF Waterbouw gebonden aan een gedragscode, die voldoet aan de door de Autoriteit Financiële Markten opgestelde beleidsregels.

Beleggingsbeginselen

Algemene uitgangspunten

Doelstelling

De doelstelling van BPF Waterbouw's beleggingsbeleid is het behalen van een hoog en stabiel lange-termijn rendement ten behoeve van de (gewezen) deelnemers in het pensioenfonds. Het bestuur bepaalt welke risico's BPF Waterbouw bereid is daarbij te aanvaarden en houdt hierbij rekening met de opbouw van het deelnemersbestand, de solvabiliteit, en met de wenselijkheid

van stabiele premies. BPF Waterbouw vraagt van alle betrokkenen bij haar beleggingsproces een onverdeelde toewijding aan die beleggingsdoelstelling.

Solide wijze

BPF Waterbouw voert het beleggingsbeleid uit op solide wijze. Voor BPF Waterbouw rust dit op de volgende pijlers:

- 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;
- deskundig en zorgvuldig vermogensbeheer;
- een goede organisatie met deskundige leiding, adequaat toezicht, transparantie en verantwoording.

Om aan deze voorwaarden te voldoen zal het risico- en rendementsprofiel van de totale portefeuille steeds moeten aansluiten bij de verplichtingenstructuur van het pensioenfonds, en moeten de beleggingen voldoende zijn gespreid (diversificatie).

Beleggingen

Beleggingsproces

Het beleggingsproces schept de randvoorwaarden voor de realisatie van het beleggingsbeleid. Onder beleggingsproces verstaat BPF Waterbouw het geheel van regels, dat ziet op de voorbereiding, uitvoering en het beheer van beleggingen. BPF Waterbouw verlangt van alle leidinggevend en medewerkers in zijn organisatie er op toe te zien dat gehandeld wordt in overeenstemming met de regels van het beleggingsproces.

Dit moet leiden tot een consistent en beredeneerd beleggingsgedrag, in alle geledingen van de BPF Waterbouw -organisatie.

Beleggingsbeslissingen

BPF Waterbouw beoordeelt elke belegging op grond van risico- en rendementsoverwegingen, en het effect van de belegging op de totale portefeuille in relatie tot de verplichtingenstructuur. Op voorhand sluit BPF Waterbouw in beginsel geen afzonderlijke beleggingscategorie, beleggingsinstrument of beleggingstechniek uit.

Grenzen aan beleggingsbeslissingen

BPF Waterbouw onthoudt zich, of werkt niet mee aan een beleggingstransactie die:

- verboden is, bijvoorbeeld op grond van het internationale recht;
- in onmiddellijk verband staat met een schending van mensenrechten en/of de fundamentele vrijheden;
- in onmiddellijk verband staat met een organisatie waar de omzet voor meer dan 50% bestaat uit wapenproductie.