

Investment beliefs

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw

Bij het vaststellen van het beleggingsbeleid baseert het fonds zich op de onderstaande beleggingsovertuigingen:

1. Integraal balansmanagement vormt de basis van het beleggingsbeleid.

Het beleggingsbeleid dient zowel de nominale verplichtingen als de toeslagambitie te reflecteren. Naast het zorgdragen voor nominale zekerheid heeft het pensioenfonds de ambitie om de koopkracht van de (toekomstige) uitkeringen te behouden. Een samenstel van verschillende beleggingscategorieën kan deze ambitie doen realiseren.

2. Het fonds is een lange termijn belegger

Als pensioenfonds met langjarige verplichtingen hebben wij de voorkeur voor een beleggingsstrategie met een lange termijn focus. De strategische verdeling bepaalt het rendement. De kern van het *beleggingsbeleid* betreft dan ook de ALM-analyse en de daaruit voortvloeiende strategische allocatie, waar *binnen de bandbreedte* in beperkte mate van kan worden afgeweken.

3. Het nemen van risico op financiële markten wordt beloond.

Het fonds neemt alleen risico's wanneer het verwacht dat de nettorendement-risicoverhouding van de portefeuille verbetert en de kans op realiseren van de doelstelling toeneemt.

4. Diversificatie zorgt voor spreiding van het beleggingsrisico.

Het bestuur streeft altijd diversificatie na. Dit effect treedt op wanneer beleggingen niet gelijktijdig stijgen en dalen. Door dit effect is het mogelijk een deel van de portefeuille met meer risico te beleggen, zonder dat het totale risico recht evenredig toeneemt. Het minimale strategisch gewicht voor een assetcategorie is *circa 5% bij aanvang*.

5. Passief tenzij

Het fonds belegt passief, vanuit de gedachte dat financiële markten in de regel efficiënt zijn. Hierbij dient onderscheid te worden gemaakt tussen de ontwikkelde markten en de emerging markets. Op lange termijn verslaan van de markt is in veel markten een moeilijke zaak is, en omdat actief beheer duurder is dan passief beheer, geldt als default voor het beleggingsbeleid passief beheer. Er kunnen echter situaties zijn waarbij passief beleggen niet tot de mogelijkheden behoort vanwege het gebrek aan kwalitatief goede belegbare passieve alternatieven om tot de gewenste portefeuillesamenstelling (duration en landenrisico) te komen. Daarnaast geldt dat in sommige omstandigheden passieve alternatieven inherent risicovoller kunnen zijn. In dat soort situaties kan actief beheer de voorkeur verdienen.

6. Voor illiquide beleggingen dient een risicopremie te worden ontvangen.

Het pensioenfonds kan, teneinde additioneel rendement in de vorm van een risicopremie te behalen, een deel van het vermogen *beleggen* in vastgoed, *mits een risicopremie wordt ontvangen en de liquiditeit niet in het gedrang komt*.

7. Het nemen van valutarisico wordt op lange termijn niet beloond.

Valutarisico wordt *grotendeels* afgedekt, waarbij tegenover elkaar kunnen worden afgewogen kosten, beheersbaarheid en beslag op het risicobudget.

8. *Maatschappelijk verantwoord beleggen draagt bij aan een verbetering van het rendementsrisicoprofiel van de beleggingsportefeuille*

Het pensioenfonds heeft de visie dat bedrijven, die voldoende aandacht besteden aan milieu, *sociale omstandigheden* en goed bestuur, op langere termijn een beter rendement laten zien dan bedrijven, die hier niet bewust mee omgaan. *Maatschappelijk verantwoord beleggen is een vorm van risicomangement*.

9. *Het beleggingsbeleid is eenvoudig en uitlegbaar*

Wij beleggen alleen in beleggingscategorieën die we begrijpen en kunnen uitleggen. Daarnaast dient de informatie beschikbaar te zijn.

10. Governance

Een toegesneden organisatie en beheerst beleggingsproces zijn voorwaarden voor een succesvol beleggingsbeleid.

11. Kostenstructuur

Het bestuur streeft er naar om producten met een beperkte kostenstructuur in de portefeuille op te nemen, omdat dit bijdraagt aan het pensioenresultaat en het vertrouwen.

27 november 2017