

Bpf Foodservice – Beleggingsbeginselen

1. Bpf Foodservice is een langetermijnbelegger, die de korte termijn in de gaten houdt.

Bij het beoordelen van beleggingscategorieën zal het fonds altijd rekening houden met de karakteristieken van de verplichtingen. Het grootste gedeelte van de uitkeringen die Bpf Foodservice moet doen ligt ver in de toekomst en daarom kijkt het fonds voornamelijk naar lange termijn rendementen en risico's.

Echter, de dekkinggraad is een kortetermijnmaatstaf. Op basis van de dekkinggraad wordt bepaald of het fonds in een situatie van dekkingstekort of reservetekort verkeert, wat verplichte kortingen als gevolg kan hebben. Daarom houdt het fonds altijd de korte termijn in de gaten. Per saldo worden de beleidskeuzes in eerste instantie gebaseerd op de lange termijn en daarna getoetst aan de korte termijn.

2. Een kostenbewuste en professionele organisatie draagt bij aan het rendement.

Kosten gaan direct ten laste van de toekomstige pensioenuitkeringen. Het fonds acht kostenbeheersing daarom van groot belang. Het pensioenfonds kan gezien haar omvang het vermogensbeheer niet efficiënt zelfstandig uitvoeren. Daarom wordt het vermogensbeheer uitbesteed, waarbij het bestuur verantwoordelijk blijft. Het fonds gelooft in het streven naar de beste kwaliteit tegen de laagste prijs op een efficiënte manier. Om deze redenen:

- Is het belangrijk dat de rolverdeling en de beslisstructuur duidelijk geformuleerd is. Er moet geen dubbel werk worden gedaan, maar er moet ook geen sprake zijn van dubbele petten en belangenverstrengeling;
- Vindt het fonds verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid belangrijk. Uit de notulen en rapportages moet blijken welke keuzes zijn gemaakt, waarom deze zijn gemaakt en wat hiervan het resultaat is;
- Is het fonds kostenbewust en zoekt het bij hogere kosten nadrukkelijk naar toegevoegde waarde in de vierhoek kosten-risico-rendement-MVB;
- Heeft een vaste managementfee altijd de voorkeur boven prestatiegerelateerde beloningen.

Het streven naar lage kosten dient evenwel niet ten koste te gaan van de kwaliteit. Er moet daarom altijd aandacht worden besteed aan de 'bigger picture'.

3. Foodservice belegt uitsluitend in beleggingscategorieën die het voldoende transparant en uitlegbaar acht.

Het fonds streeft ernaar om alleen te beleggen in categorieën en instrumenten die het transparant en uitlegbaar acht, en waarvoor rapportage- en risicomanagement(processen) adequaat zijn ingeregeld. Het fonds acht het van belang om de juiste vragen te kunnen stellen, waarvoor kennis en kunde nodig is. Op deze manier kan ook worden uitgelegd waarom bepaalde keuzes zijn gemaakt.

4. Maatschappelijk verantwoordelijk beleggen (MVB) draagt bij aan de langetermijndoelstelling.

Het fonds is ervan overtuigd dat maatschappelijk verantwoord beleggen bijdraagt aan de langetermijndoelstelling, vanwege een beter risico-rendementsprofiel. Bovendien vindt het fonds het belangrijk om zijn verantwoordelijkheid te nemen en bij het beleggen van het pensioenvermogen van zijn (gewezen) deelnemers en gepensioneerden oog te houden voor de leefbaarheid van de wereld waarin zij van hun pensioen kunnen genieten. Elk beleggingsbesluit is daarom gestoeld op de vierhoek risico-rendement-kosten-MVB. Door de impact op de doelstellingen uit het MVB-beleid in de besluitvorming te betrekken, wordt inzichtelijk gemaakt of het besluit bijdraagt aan de MVB-doelstellingen van Foodservice.

Het fonds heeft MVB geïntegreerd in het beleggingsbeleid door:

- Bij de aankoop van beleggingen ESG (environmental, social, governance)-criteria mee te wegen;
- De mogelijkheden voor ESG-benchmarks mee te nemen in de beoordeling en evaluatie van een beleggingscategorie;
- MVB-beleid mee te nemen in het selectieproces van beheerders.

Tegelijkertijd verliest het fonds de mogelijke negatieve consequenties van een te strikt MVB-beleid, zoals de impact op het belegbaar universum, niet uit het oog. Het financiële belang van de (gewezen) deelnemers staat altijd voorop.

5. Het strategische beleggingsbeleid is de belangrijkste keuze in relatie tot het rendement en risico.

Het fonds gelooft dat de financiële ontwikkeling van de beleggingen voor het grootste gedeelte wordt gedreven door asset allocatie. Onder asset allocatie wordt verstaan in welke beleggingscategorieën wordt belegd en in welke mate het renterisico en het valutarisico worden afgedekt. Daarna komt de keuze voor de benchmarks, waaruit de exacte invulling van de portefeuille volgt.

6. Risico is nodig voor het behalen van extra rendement.

Met het nemen van risico in de beleggingsportefeuilles moet een risicopremie verdiend kunnen worden. Het fonds is ervan overtuigd dat het nemen van risico benodigd is voor het behalen van (aanvullend) rendement. Daarom wordt voor elke beleggingscategorie in de beleggingsportefeuille de afweging gemaakt of tegenover het risico volgens verwachting een adequate vergoeding staat. Het fonds tracht hierbij rekening te houden met het belang van diversificatie over, onder andere, beleggingscategorieën, landen en regio's voor een betere risico-rendementsverhouding.

Gezien de langetermijnverplichtingen is het niet noodzakelijk om de beleggingsportefeuilles volledig liquide te hebben, maar zal het pensioenfonds om meer rendement te genereren ook illiquide beleggingen in de beleggingsportefeuille opnemen. Wel is het fonds van mening dat er tegenover illiquide beleggingscategorieën een compensatie hoort te staan (dit kan zijn een risicoreductie of illiquiditeitspremie).

7. Diversificatie is belangrijk, maar geen doel op zich.

Het fonds wil het concentratierisico beperken, maar realiseert zich dat er grenzen zijn aan de mate waarin dit zinvol en praktisch uitvoerbaar is. Er wordt daarom gestreefd naar spreiding over beleggingscategorieën, regio's en sectoren. Daarnaast is het doel om te voorkomen dat er een te grote exposure is naar één tegenpartij. Het fonds wil niet te veel diversifiëren over verschillende vermogensbeheerders, want dit leidt tot extra complexiteit.

Diversificatie is geen doel op zich en het fonds beoordeelt de diversificatievoordelen altijd in combinatie met het rendementspotentieel op lange termijn.

8. Passief tenzij.

Het fonds is ervan overtuigd dat het in efficiënte markten niet mogelijk is om met actief beheer structureel een hoger rendement te halen dan de benchmark. Daarom is het uitgangspunt "passief tenzij".

In het geval dat markten inefficiënt zijn, zoals (sommige) opkomende markten, of wanneer passief beleggen niet goed te implementeren is, kan het fonds actief beheer overwegen. Nog steeds geldt dat de kosten en het extra risico moeten opwegen tegen het verwachte extra rendement.