

Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

Deze 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen' ('Verklaring') beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel.

Op basis van grondige economische analyses en een integraal financieel en risicobeleid worden in het beleggingsproces, ALM studies en jaarlijkse beleggingsplannen opgesteld en uitgevoerd. Hiermee wordt een samenhang gerealiseerd tussen het beleggingsbeleid en de overige financiële sturingsinstrumenten, waaronder het premie- en indexatiebeleid.

Bij de uitvoering van het beleggingsplan wordt getracht voldoende spreiding in de beleggingen te realiseren en wordt steeds rekening gehouden met het effect van een belegging op de totale portefeuille en op de pensioenverplichtingen die daar tegenover staan. Op voorhand wordt geen enkele afzonderlijke beleggingscategorie, beleggingsinstrument of beleggingstechniek uitgesloten. Het fonds heeft het vermogensbeheer volledig uitbesteed.

Het bestuur ziet erop toe dat de kosten die verband houden met het beleggingsbeleid redelijk en proportioneel zijn.

De in deze Verklaring behandelde onderwerpen zijn voortdurend onderwerp van discussie, binnen het fonds en daarbuiten. Het fonds zal deze Verklaring daarom periodiek herzien na iedere belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid.

I. Doelstelling

Doelstelling beleggingsbeleid

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het behalen van een maximaal lange termijn rendement ten behoeve van de (gewezen) deelnemers in het pensioenfonds. Het bestuur bepaalt welke risico's het fonds bereid is daarbij te aanvaarden, met inachtneming van de opbouw van het deelnemersbestand, de vereiste solvabiliteit en de wenselijkheid van stabiele premies.

II Organisatie

Beleggingsproces

Onder beleggingsproces wordt verstaan het geheel van regels dat ziet op de voorbereiding en de uitvoering van het beleggingsbeleid en het beheer van de beleggingen.

Rol bestuur en beleggingscommissie in beleggingsproces

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces, en neemt beslissingen van beleidsmatige en strategische aard. Deze beslissingen worden voorbereid door de beleggingscommissie. De beleggingscommissie kan worden gevormd uit bestuursleden, externe deskundigen en een onafhankelijke beleggingsadviseur.

Rapportage en verantwoording

De beleggingscommissie komt regelmatig bijeen, in ieder geval elk kwartaal. In de bestuursvergadering wordt verslag gedaan van de wijze waarop het beleggingsplan is uitgevoerd en van de behaalde beleggingsresultaten.

Het bestuur legt ieder jaar in de jaarrekening en het jaarverslag verantwoording af over het gevoerde beheer van het pensioenvermogen en geeft inzicht in de financiële toestand van het fonds.

Integraal financieel en risicobeleid

Het fonds geeft op integrale wijze, met inachtneming van alle sturingsinstrumenten waarover het fonds beschikt, inhoud aan het financiële en risicobeleid van het fonds. Belangrijk analyse-instrument hierbij is het Asset Liability Management (ALM), waarbij ontwikkelingen in de beleggingen en verplichtingen in hun onderlinge samenhang worden beschouwd. De ALM leidt tot conclusies over de beleggingsstrategie en de beleggingsrisico's.

Bij dit laatste worden sturing (ex ante risicomangement), risk control en (intern) toezicht functioneel gescheiden. Het beleggingsbeleid wordt periodiek, met een jaarlijkse update, in samenhang met de overige financiële sturingsinstrumenten geanalyseerd tegen de achtergrond van verschillende economische scenario's.

Beleggingsplan

Het fonds maakt onderscheid tussen het strategisch (meerjaren) beleggingsplan (afgeleid van ALM) en het jaarlijkse beleggingsplan (met normportefeuille). Het bestuur stelt het jaarlijkse beleggingsplan vast.

Strategisch beleggingsplan (ALM studie)

De ALM studie neemt als uitgangspunt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. Het bevat de belangrijkste beleggingskeuzes die het fonds moet maken, te weten:

- a. de gewenste vermogenssamenstelling ('strategische allocatie') naar beleggingscategorieën. Het risico dat met deze vermogenssamenstelling wordt gelopen, wordt samen met het risico gezien dat het tegenwaarde van de beleggingen niet past bij de verplichtingen (mismatchrisico) zowel op korte als op lange termijn;
- b. de rendementsdoelstelling op totaal fondsniveau, tot uitdrukking gebracht in één of meer vergelijkingsmaatstaven ('benchmarks');
- c. in hoeverre het fonds bereid is de feitelijke beleggingsportefeuille (tijdelijk) te laten afwijken van de strategisch gewenste portefeuille (definiëren van marges voor het voeren van tactisch asset allocatiebeleid);
- d. het valutabeleid.

Jaarlijks beleggingsplan

Het jaarlijkse beleggingsplan met de normportefeuille zet uiteen op welke wijze het fonds in het desbetreffende jaar uitvoering zal geven aan het strategisch beleggingsplan.

Deskundigheid

Het fonds draagt er zorg voor dat het in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de deskundigheid die vereist is voor:

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

Scheiding van belangen

Bij de uitvoering van het beleggingsplan wordt gewaakt voor belangenverstremgeling. Met het oog daarop is het bestuur gebonden aan een gedragscode.

Het jaarlijks tussen het Fonds en haar vermogensbeheerders overeengekomen mandaten bestrijkt slechts algemene uitgangspunten, doelstellingen en voorwaarden met betrekking tot regio's en soorten effecten waarin de beheerders namens het Fonds beleggen. De vermogensbeheerders beheren het vermogen van het Fonds als vrije hand vermogensbeheerder. Dientengevolge oefent het fonds geen invloed uit op individueel transactioniveau, met andere woorden de keuze van de effecten waarin wordt belegd (fondsselectie) en/of op afzonderlijke effectentransacties zijn volledig de keuze van de vermogensbeheerder(s).

Markt-, krediet- en operationeel risico

Voor de generieke sturing van het mismatchrisico zijn de 'exposures' naar de categorieën in de beleggingsportefeuille van groot belang. Specifieke sturing op marktrisico's vindt plaats met behulp van onder andere standaarddeviatie en op basis van bandbreedte benoeming rond de strategische asset allocatie. Kredietrisico's worden beperkt door de grenzen die uit de ALM studie voortvloeien. Voor de beheersing van operationele risico's is een aantal maatregelen geïmplementeerd.

(standaarddeviatie: dit betekent een spreidingsmaatstaf, betreffende de gemiddelde afwijking van het gemiddelde)

III Uitvoering

"Prudent person"

Bij de uitvoering van het beleggingsplan staat de "prudent person"-regel centraal. De "prudent person"-regel rust op de volgende pijlers:

- 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 verplichtingenstructuur van het fonds, en dat de beleggingen voldoende moeten zijn gespreid (diversificatie).

Beleggingsvrijheid

Het fonds beoordeelt elke belegging zuiver op grond van risico- en rendementsoverwegingen. Volgens de "prudent person"-regel is daarbij op voorhand geen enkele afzonderlijke beleggingscategorie, beleggingsinstrument of beleggingstechniek uit te sluiten, omdat steeds wordt gekeken naar het effect van de belegging op de totale portefeuille in relatie tot de verplichtingenstructuur.

In algemene zin is het fonds tegen beleggingsdwang en beleggingsrestricties welke afbreuk doen aan een optimaal risico- en rendementsprofiel.

Uitbesteding

De beleggingen ter uitvoering van het beleggingsplan komen tot stand via uitbesteding aan de vermogensbeheerders van het fonds, F&C Netherlands en Achmea Vastgoed.

Op deze wijze wordt optimaal gebruik gemaakt van de beschikbare deskundigheid, schaalvoordelen en flexibiliteit.

Kosten

Bij de uitvoering van het beleggingsplan maakt het fonds geen andere kosten dan die welke redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstellingen van het pensioenfonds.

Waardering

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het fonds is van mening dat duurzaamheid en corporate governance onlosmakelijk met zorgvuldig ondernemerschap verbonden zijn. De ondernemingsleiding moet in staat zijn hierover verantwoording af te leggen. Een dergelijke verantwoording is inherent aan goed ondernemingsbestuur en daarmee van belang om te voorkomen dat de onderneming zich gaat vervreemden van de samenleving waarvan zij deel uitmaakt.

Het fonds is zich bewust van de maatschappelijke rol die het als belegger vervult. Die rol dwingt het fonds tot grote zorgvuldigheid in zijn handelen.

Het fonds heeft als doelstelling niet mee te werken aan een beleggingstransactie die bijvoorbeeld op grond van het internationale recht, verboden is. Voorts onthoudt het fonds zich van een belegging:

- indien daardoor strafbare of moreel verwerpelijke gedragingen worden bevorderd;
- indien de belegging - zo zij zou worden verricht - in onmiddellijk verband staat met een schending van mensenrechten of fundamentele vrijheden.
- Het fonds heeft er voor gekozen haar stemrecht uit te oefenen via F&C als haar vermogensbeheerder voor de aandelen beleggingsfondsen. Deze dienstverlening genaamd Reo® (Responsible Engagement Overlay) staat voor een integrale benadering van corporate governance, de uitoefening van stemrecht op de gehele aandelenportefeuille en maatschappelijk verantwoord beleggen. Onderdeel van deze aanpak is een actief programma waarbij de dialoog wordt aangegaan (engagement) met de ondernemingen waarin wordt belegd. Deze ondernemingen worden systematisch benaderd om ze aan te sporen te werken aan verbeteringen van corporate governance, maatschappelijke-, ethische- en milieurisico's. Het fonds meent dat adequate beheersing van deze risico's op termijn van wezenlijke invloed zal zijn voor het behoud en het welzijn van de wereld naast een positieve invloed op de bedrijfsprestaties en –resultaten.

De doelstelling van de vermogensbeheerder om beleggingen in producenten van landmijnen en clusterbommen uit te sluiten in de F&C portefeuille, wordt door het fonds ondersteund.

Uitoefening stembeleid op aandelen

Vanaf 1 januari 2005 wordt de Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Houthandel als institutioneel belegger geacht zich als actieve aandeelhouder op te stellen en hierover te rapporteren. Dit is vastgelegd in de zogenaamde corporate governance code van de Commissie Tabaksblad.

'Tabaksblad' hanteert de volgende drie 'best practice' bepalingen:

- *Beleid*: institutionele beleggers publiceren jaarlijks op hun website het geformuleerde beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij in beursgenoteerde ondernemingen houden;
- *Uitvoering beleid*: institutionele beleggers doen jaarlijks op de website en/of in het jaarverslag verslag van de uitvoering van het beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht in het betreffende boekjaar;
- *Uitoefening stemrecht*: institutionele beleggers brengen minimaal éénmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij hebben gestemd op de algemene vergaderingen van aandeelhouders.

De Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Houthandel hanteert deze bepalingen en handelt op de hierboven beschreven wijze.

De Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Houthandel heeft gekozen haar stemrecht uit te oefenen via F&C als haar vermogensbeheerder voor de aandelenbeleggingsfondsen (met uitzondering van de passief beheerder Amerikaanse aandelen portefeuille door SsgA). Het uitvoeren van het stembeleid is een onderdeel van de Reo® dienstverlening.

Ter verantwoording van het gevoerde stembeleid brengt F&C per kwartaal een verslag uit waarin het gevoerde stembeleid nader wordt beschreven. Dit document kan door de Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Houthandel op de website worden geplaatst ten behoeve van de belanghebbenden.