

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

Deze 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen' ('Verklaring') beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel. Deze uitgangspunten zijn in overleg met het bestuur vastgesteld.

Op basis van grondige economische analyses en een integraal financieel- en risicobeleid worden periodiek ALM-studies en jaarlijks 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 in ieder geval iedere drie jaar deze Verklaring herzien en vaker ingeval er tussentijds belangrijke wijzigingen in het beleggingsbeleid plaatsvinden.

Deze Verklaring inzake Beleggingsbeginselen wordt op verzoek aan belanghebbenden beschikbaar gesteld.

I. Doelstelling

Doelstelling beleggingsbeleid

De doelstelling van het beleggingsbeleid is om prioriteit te geven aan nominale zekerheid, waarbij het herstel vanuit de huidige situatie naar betere financiële positie wel mogelijk moet blijven. Hierdoor blijft de mogelijkheid open om in de toekomst de pensioenrechten en –aanspraken te kunnen blijven verhogen. Sociale partners bepalen de risicohouding. Het bestuur vertaalt dit vervolgens prudent naar beleggingsbeleid 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 wordt gevormd uit leden vanuit het bestuur, 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.

Investment Beliefs

In augustus 2013 heeft het pensioenfonds een aantal richtinggevende principes voor het beleggingsbeleid, zogenaamde investment beliefs, uitgewerkt en vastgesteld. Deze investment beliefs vormen de wezenlijke uitgangspunten en toetsstenen voor het beleggingsbeleid. Concreet betreft het de volgende 5 investment beliefs:

1. De beleggingsportefeuille wordt afgestemd op de structuur van de verplichtingen, verwacht rendement, toeslagstreven en mogelijke premiesturing.
2. Consistent outperformance, na kosten, genereren is zeer moeilijk. Beleggingsmandaten die het bestuur uitbesteedt worden in principe passief ingericht. Actief beleid wordt alleen toegepast indien passief geen goede mogelijkheid heeft.
3. De afweging risico en rendement vormt doorlopend een onderdeel van het beleggingsproces.
4. Het pensioenfonds voor de Houthandel hecht vanuit haar maatschappelijke verantwoordelijkheid waarde aan maatschappelijk verantwoord beleggen. Maatschappelijk verantwoord beleggen wordt geïntegreerd in het beleggingsbeleid.
5. Het pensioenfonds belegt alleen in categorieën en strategieën die het bestuur begrijpt.

Risicohouding en Risicoprofiel

Het pensioenfonds heeft twee bronnen van inkomsten: pensioenpremies en beleggingsrendementen. Samen moeten deze ervoor zorgen dat de pensioenen in de toekomst uitbetaald kunnen worden en dat deze pensioenen voor zover mogelijk geïndexeerd worden. Voor de jaarlijkse pensioenopbouw ontvangt het pensioenfonds premie. Bij tekorten kan het pensioenfonds niet terugvallen op de aangesloten werkgever(s). Indien in een bepaald jaar de pensioenpremie niet voldoende is om de nagestreefde pensioenopbouw voor dat jaar te realiseren, dan zal de pensioenopbouw in dat jaar worden verminderd tenzij anders in het premietekort kan worden voorzien. Om een verhoging van de pensioenrechten en –aanspraken te kunnen toekennen in de toekomst en om te kunnen herstellen vanuit de huidige financiële positie, zal het pensioenfonds een bepaalde mate van beleggingsrisico moeten nemen. Risico nemen betekent gelijktijdig een kans dat de pensioenen op enig moment verlaagd moeten worden. Op langere termijn vinden het bestuur en de sociale partners dat de nadruk moet liggen op een lage kans dat het pensioen verlaagd moet worden. Om die reden zal

het fonds een afgewogen mate van risico nemen in de beleggingen.

Conform hetgeen hierover in de pensioenwet is vastgelegd, heeft het pensioenfonds haar risicohouding vastgesteld en vastgelegd. Bij het concretiseren van deze risicohouding heeft het fondsbestuur zich gebaseerd op de kenmerken van het fonds en heeft zij daarbij meerdere beleidsuitgangspunten gehanteerd, zoals de gewenste kans op realisatie van toeslagen, de kritische grens en volatiliteit ten aanzien van de dekkingsgraad, het maximaal acceptabele niveau van verlagingen van pensioenrechten en –anspraken en de gewenste eigenschappen van het strategische beleggingsbeleid.

Binnen het kader dat wordt gevormd door de risicohouding, waarbij ook rekening wordt gehouden met de specifieke kenmerken van het fonds, is het pensioenfonds bereid om beleggingsrisico's te lopen om zodoende de doelstellingen van het fonds te realiseren. Het risicoprofiel dat hieruit is afgeleid, is middels een Asset Liability Studie (ALM-studie) vertaald in een strategische asset allocatie (zie hierna meer).

De mate waarin beleggingsrisico's worden gelopen komt terug in het vereist eigen vermogen (VEV), zijnde de omvang van het eigen vermogen waarover een pensioenfonds, gegeven een bepaald risicoprofiel, minimaal zou moeten beschikken. De risicohouding op korte termijn is geformuleerd in termen van het vereist eigen vermogen en een bandbreedte daaromheen van 5%. Per 1 januari 2015 komt de bandbreedte neer op [110,3% - 120,3%]. Zodra het VEV wordt overschreden wordt het risicoprofiel van het pensioenfonds heroverwogen.

Op de lange termijn zijn er voor de risicohouding ondergrenzen geformuleerd aan het pensioenresultaat (koopkrachtbehoud) dat jaarlijks door middel van de haalbaarheidstoets zal worden getoetst.

- De ondergrens voor wat betreft het pensioenresultaat is gesteld op 85%; en
- De ondergrens voor wat betreft de maximale afwijking is op 35% gesteld.

Indien de grenzen overschreden worden zal het pensioenfonds in overleg treden met de sociale partners. Als uit het overleg volgt dat de risicohouding wordt aangepast, dan wordt in overleg getreden met het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht.

Integraal financieel en risicobeleid

Het fonds geeft op integrale wijze, met inachtneming van alle sturingsinstrumenten waarover het fonds beschikt, inhoud aan zowel het financiële beleid als het 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 risicomanagement), 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

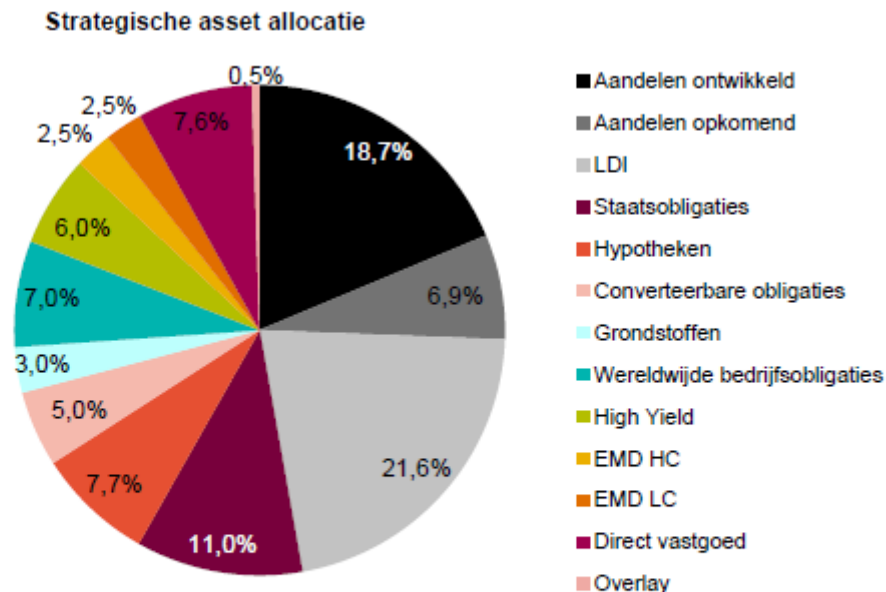
Het fonds maakt onderscheid tussen het strategisch (meerjaren) beleggingsplan (afgeleid van ALM) en het jaarlijkse beleggingsplan (met normportefeuille). Het bestuur stelt het jaarlijkse beleggingsplan vast.

Strategisch beleggingsplan (ALM-studie)

De ALM-studie neemt als uitgangspunt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. De ALM-studie helpt bij het maken van de belangrijkste beleggingskeuzes van het fonds, te weten:

- 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;
- de rendementsdoelstelling op totaal fondsniveau, tot uitdrukking gebracht in één of meer vergelijkingsmaatstaven ('benchmarks');
- 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);
- het valutabeleid.

Op basis van de laatste ALM studie heeft het fonds gekozen voor de volgende strategische allocatie:



Naast de keuze voor de bovenstaande verdeling van het vermogen heeft het fonds ervoor gekozen om strategisch 65% van het renterisico af te dekken.

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. Naast een normportefeuille zijn er in het beleggingsplan ook afspraken gemaakt over bandbreedtes waarbinnen de gewichten van de afzonderlijke categorieën zich mogen bewegen en de wijze waarop eventueel actief van deze ruimte gebruik mag worden gemaakt. Ook heeft het fonds afspraken gemaakt over uit te voeren acties indien een bandbreedte wordt overschreden. Verder zijn in het beleggingsplan, in ieder geval op

hoofdpijnen, de beleggingsrestricties opgenomen die het bestuur oplegt aan het beheer van het vermogen. Ten slotte heeft het fonds afspraken gemaakt over de mate van rente- en valuta-afdekking en de wijze waarop er van de norm mag worden afgeweken (hoe en hoeveel).

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
- de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's.

Scheiding van belangen

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

De jaarlijks tussen het Fonds en haar vermogensbeheerders overeengekomen mandaten bestrijken uitgangspunten, doelstellingen en voorwaarden met betrekking tot concentraties, regio's, landen en sectoren en soorten beleggingsinstrumenten 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 transactieniveau. Met andere woorden de keuze van de effecten waarin wordt belegd (fondsselectie) en/of de afzonderlijke effectentransacties zijn volledig de keuze van de vermogensbeheerders.

Markt-, krediet- en operationeel risico

Voor de generieke sturing van het mismatchrisico zijn de 'exposures' naar de beleggingscategorieën 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.

Het fonds beschikt over beleid inzake beheersing van rente-, valuta-, liquiditeits-, tegenpartij- en derivatenrisico.

III Uitvoering

“Prudent person”

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid 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;
- het risico- en rendementsprofiel van de totale portefeuille is steeds afgestemd op de verplichtingenstructuur van het fonds;
- de beleggingen worden voldoende gespreid (diversificatie);
- de beleggingen worden gewaardeerd op basis van marktwaardering.

Beleggingsvrijheid

Het fonds beoordeelt elke belegging in beginsel zuiver op grond van risico- en rendementsoverwegingen, met inachtneming van hetgeen bepaald bij ‘Maatschappelijk verantwoord beleggen’ (zie navolgende pagina). 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, BMO en Syntrus Achmea Real Estate & Finance

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 in beginsel gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor de categorieën waarvoor geen marktwaarde beschikbaar is worden alternatieve waarderingsmethoden gehanteerd welke marktconform zijn.

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 BMO 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 BMO portefeuille, wordt door het fonds ondersteund.

Uitoefening stembeleid op aandelen

Vanaf 1 januari 2005 wordt de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds 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 Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel hanteert deze bepalingen en handelt op de hierboven beschreven wijze.

De Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel heeft gekozen haar stemrecht uit te oefenen via BMO als haar vermogensbeheerder voor de aandelenbeleggingsfondsen (met uitzondering van de door SSgA passief beheerde Amerikaanse aandelen portefeuille). Het uitvoeren van het stembeleid is een onderdeel van de Reo® dienstverlening.

Ter verantwoording van het gevoerde stembeleid brengt BMO per kwartaal een verslag uit waarin het gevoerde stembeleid nader wordt beschreven. Dit document wordt door de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houthandel op de website geplaatst ten behoeve van de belanghebbenden.

Begrippenlijst Verklaring inzake beleggingsbeginselen

Actief beleggen

Op grond van een bepaalde marktvisie wordt afgeweken van de benchmark, om zo te trachten een betere performance te behalen.

ALM

Afkorting van Asset Liability Management, het afstemmen van de beleggingsmix op verplichtingen. Het uitvoeren van een ALM-studie kan een pensioenfonds of verzekeringsmaatschappij behulpzaam zijn bij het kiezen van de juiste beleggingsmix. Een ALM-studie kent de volgende aspecten:

1. het in kaart brengen van de financiële stromen;
2. de simulatie van toekomstige financiële posities;
3. de samenhang met de economische omgeving;
4. de vergelijking van beleidsvarianten.

Beleggingsmix

De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals bijvoorbeeld: aandelen, onroerend goed en vastrentende waarden met een nadere onderverdeling in binnen- en buitenlandse beleggingen.

Beleggingsbeleid

Een pensioenfonds is verplicht om op solide wijze te beleggen. Het beleggingsbeleid van een pensioenfonds is enerzijds gericht op het zoveel mogelijk uitsluiten van beleggingsrisico's en anderzijds op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement. Bovendien moet de afstemming van beleggingen op de verplichtingen juist zijn: het pensioenfonds moet op het juiste moment aan haar verplichtingen kunnen voldoen.

Om optimaal aan deze uitgangspunten te voldoen is een juiste samenstelling van de beleggingsmix noodzakelijk, die met behulp van een ALM-studie kan worden vastgesteld.

Beleggingsfondsen

Een beleggingsfonds is in feite een 'verzamelpunt' voor beleggers. Op dat punt komt het geld van alle in het betreffende pensioenfonds investerende beleggers samen. Het totaalbedrag wordt het fondsvermogen genoemd. Beleggen middels een beleggingsfonds is een efficiënte manier om een adequate spreiding te bewerkstelligen.

Benchmark (index)

Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen. Een benchmarkindex is een mandje van -bijvoorbeeld- een aantal aandelen. In beginsel bepaalt de totale waarde van alle uitstaande aandelen de waarde van een index; fluctuaties in de waarde van de index worden derhalve veroorzaakt door koersfluctuaties van de in de index opgenomen aandelen. Bekende voorbeelden van indices zijn AEX, CBS en Dow Jones.

Commodities

Letterlijk betekent het grondstoffen. Beleggen in commodities is direct investeren in grondstoffen of indirect via bijvoorbeeld termijncontracten, waarbij de waarde is gebaseerd op grondstoffen. Verhandelde grondstoffen zijn onder andere energie, metalen en landbouwproducten.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijv. een aandeel), een referentieprijis of een index (bijv. de AEX-index). De hoofdvormen van derivaten zijn opties, futures contracten en forward contracten.

Governance

De wijze waarop de besluitvormingsprocessen omtrent het beleggingsbeleid binnen een pensioenfonds is georganiseerd.

Mandaat vermogensbeheer

Het mandaat vermogensbeheer, ook wel beleggingsrichtlijnen of beleggingsinstructie genoemd, bevat de beleggingstechnische afspraken over het beheer van het vermogen. Het mandaat wordt vastgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur en bevat alle restricties waarbinnen een vermogensbeheerder vervolgens naar eigen inzicht mag beleggen.

Marktwaarde

Waarde van een beleggingsobject als het op dit moment zou worden verkocht.

Monitoring

Monitoring is het continue proces van overzicht van de consequente en juiste werking van de controlemaatregelen. Deze monitoring kan door het pensioenfonds zelf gebeuren of uitbesteed worden aan een onafhankelijk orgaan (bijv. audit). Monitoring maakt integraal deel uit van het controlesysteem.

Onroerend goed

kan direct en indirect beleggen in onroerend goed. Direct beleggingen kan men door woningen of winkels aan te kopen. Indirect kan men investeren middels participaties in beleggingsfondsen aan te kopen die beleggen in onroerend goed.

Men

Outperformance

Het verschil tussen het behaalde rendement en het rendement van de benchmark (positief of negatief). Dit verschil geeft aan hoeveel waarde is toegevoegd door middel van actief beleggen. Outperformance wordt ook wel (alpha) genoemd.

Passief beleggen

Hieronder kan worden verstaan indexbeleggen of buy and hold beleggen. Het is gericht op het zo laag mogelijk houden van de transactiekosten.

Performance

De performance van (een deel van) het vermogen is het totale rendement op marktwaarde. Deze performance wordt normaliter vergeleken met de performance van de benchmark(index). Door middel van een zogenoemde performance attributie-analyse wordt het verschil tussen deze beiden op een kwantitatieve wijze verklaard.

Standaarddeviatie

Dit betekent een spreidingsmaatstaf, betreffende de gemiddelde afwijking van het gemiddelde.

Strategische beleggingsmix

De lange termijn verdeling van het vermogen over de verschillende beleggings-categorieën (aandelen, vastrentende waarden, onroerend goed). Deze verdeling wordt veelal gebaseerd op een ALM-studie.

Risicobudget

Met ingang van het Beleggingsplan 2015 is een bandbreedte ingevoerd voor de tracking error van de totale beleggingen (match+return) ten opzichte van de verplichtingen. Gebaseerd op de parameters in de financiële markten per september 2014 zou deze normportefeuille resulteren in een TE van 8,5%. Hierom zal een bandbreedte van +/- 1%-punt worden gehanteerd. Deze bandbreedte dient niet als signaal voor mechanische beleidsacties, maar als trigger. Oftewel, bij het bereiken van de boven- of onderkant van de TE bandbreedte treedt BMO in contact met Bpf Houthandel voor nadere analyse en vervolgacties

Rating

De rating van een belegging of een onderneming geeft het kredietrisico of debiteurenrisico van een bepaalde belegging weer. Vastrentende waarden hebben bijvoorbeeld pas voldoende kwaliteit vanaf een bepaalde kredietwaardigheid, voorzien van een rating BBB, A, AA of AAA. De ratings worden vastgesteld door gespecialiseerde bureaus.

Valutahedging

Het afdekken van valutarisico door middel van valutatermijn-transacties (forward contracts).

Vastrentende waarden

Verzamelnaam voor beleggingen waarop in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen. Deze beleggingen worden ook wel als risicomijdend aangeduid.

Vermogensbeheerder

Een professionele beheerder van vermogens voor organisaties (zoals pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen enz.) en/of vermogende particulieren. Vermogensbeheerders zijn vaak onderdeel van een bank, dan wel financiële instelling, maar kunnen ook een onafhankelijke organisatie zijn. In Nederland kunnen vermogensbeheerders zich onder bepaalde voorwaarden laten registreren bij Autoriteit Financiële Markten (voorheen: Stichting Toezicht Effectenverkeer).

Waarde stijl (value style)

Beleggingsstijl waarbij met name in aandelen wordt belegd van bedrijven die als relatief goedkoop kunnen worden gekwalificeerd.

Zakelijke waarden

Verzamelnaam voor beleggingen in aandelen en beleggingen in onroerend goed. Deze beleggingen worden ook wel aangeduid als risicodragend.