

**Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Verf- en Drukinkindustrie**

## Samenvatting Verklaring van Beleggingsbeginselen

## INLEIDING

Deze Verklaring Beleggingsbeginselen is de schriftelijke vastlegging van de meerjaren beleggingsdoelstelling ten behoeve van het beheer van het vermogen van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Verf- en Drukinkindustrie ('het Pensioenfonds').

Deze Verklaring Beleggingsbeginselen vormt tevens de basis voor de wijze waarop het beleggingsresultaat wordt bepaald en beoordeeld.

De Verklaring Beleggingsbeginselen is opgesteld met inachtneming van de Pensioenwet, het Financieel Toetsingskader en richtlijnen met betrekking tot Pension Fund Governance.

De beleggingsdoelstelling in deze Verklaring Beleggingsbeginselen heeft betrekking op het vermogen van het fonds en is gebaseerd op het uitgangspunt dat het vermogensbeheer extern plaatsvindt.

## 1. DOELSTELLING BELEGGINGSBELEID

Het vermogen van het Pensioenfonds zal worden belegd teneinde een zo hoog mogelijk rendement te behalen dat consistent is met de gewenste financiële positie, de benodigde netto-premiebijdrage van werkgever en werknemers en de mogelijkheid de uitkeringen aan gepensioneerden en de opbouw van pensioenrechten van de deelnemers conform het pensioenreglement, te waarborgen en aan te passen – op jaarlijkse basis -wanneer de ontwikkeling van het prijspeil daartoe aanleiding geeft en dit behaalde rendement de financiële positie van het fonds dusdanig heeft versterkt dat deze aanpassing mogelijk is. Teneinde een optimale verhouding tussen solvabiliteit, netto-premiebijdrage en het streven naar toeslagverlening van ingegane pensioenen te bereiken, dient het beleggingsbeleid in het teken te staan van een zorgvuldige afweging tussen beleggingsrendement en beleggingsrisico.

Normverdeling beleggingsportefeuille

Om de geformuleerde beleggingsdoelstelling bij een acceptabel risiconiveau te bereiken, wordt onder andere een norm vastgesteld voor de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën.

Voor 2008 heeft het bestuur het percentage van de strategische afdekking van de duration mismatch van verplichtingen in relatie tot de portefeuille op 50% vastgesteld

Beleggingscategorie		Norm Verdeling
Illiquide portefeuille	Hypotheke	9,5%
	Direct vastgoed	8,9%
	LDI	5,5%
Vastrentende waarden		27,0%
Zakelijke waarden		

Beleggingscategorie		Norm Verdeling
	Aandelen	35,1%
	Global Convertibles	4,0%
Alternatieve beleggingscategorieën	Hedge Funds	3,0%
	GTAAs	4,0%
	Commodities	3,0%

### Rendementsdoelstelling

De primaire rendementsdoelstelling van het pensioenfonds luidt om een resultaat na te streven dat tenminste gelijk is aan de gemiddelde marktrente behorende bij de structuur van de verplichtingen. De secundaire rendementsdoelstelling is gericht op het behalen van extra rendementen en vermogensopbouw waaruit indexatielasten gefinancierd kunnen worden.

### Bijstelling beleid

Deze Verklaring Beleggingsbeginselen kan op verzoek van de Beleggingscommissie en na goedkeuring door het Bestuur worden bijgesteld indien de wens daartoe bestaat.

### Beleggingsfilosofie

Ten aanzien van het beleggingsbeleid hanteert het Pensioenfonds het principe dat op voorhand geen enkele beleggingscategorie, beleggingstechniek of beleggingsinstrument wordt uitgesloten. Het uitgangspunt is verstandig beleggen, zodat voldoende spreiding in de beleggingen wordt gewaarborgd. Tevens dient elke belegging op zich een bijdrage te leveren aan de kwaliteit, veiligheid, liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel. In de keuze van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingsportefeuille staat het belang van deelnemers en pensioengerechtigden voorop.

### Risicodefinities en risicobeheerprocedures

Risicoanalyse en risicobeheersing spelen een belangrijke rol in de opstelling en uitvoering van het beleggingsbeleid zowel op de individuele beleggingsonderdelen als op de beleggingsportefeuille als geheel.

### Gedragscode

De diverse betrokkenen bij de uitvoering van deze Verklaring Beleggingsbeginselen dienen allen een passende gedragscode te hebben ondertekend die misbruik van voorwetenschap en belangenverstrengeling verbiedt.

### Duurzaam beleggen

Het Pensioenfonds onderkent de Principes van goed Pensioenfondsbestuur, zoals vastgelegd in codes en beginselen van 'corporate governance'. In Nederland geldt in het bijzonder de 'Code Tabaksblat'. Tevens onderschrijft het Pensioenfonds de principes van duurzame economische groei met betrekking tot milieu, veiligheid en sociale rechten bij de lange termijn doelstellingen van een onderneming (maatschappelijk verantwoord beleggen). Het Pensioenfonds beschouwt 'corporate governance' en duurzaamheid als met elkaar samenhangende beleidsuitgangspunten voor zorgvuldig ondernemerschap.

## 2. TAKEN EN BEVOEGDHEDEN

De uitvoering van het beleggingsbeleid is verankerd in een robuust en transparant beleggingsproces met duidelijke procedures, taken en verantwoordelijkheden voor alle betrokken partijen. De belangrijkste punten uit dit proces worden in de Verklaring Beleggingsbeginselen gememoreerd.

## 3. VERMOGENSBEHEER

### Vermogensbeheerstructuur

De totale beleggingsportefeuille van het Pensioenfonds wordt opgedeeld in twee vermogensbeheeropdrachten welke ieder afzonderlijk worden ondergebracht bij de meest geschikte vermogensbeheerder.

### Selectie

De Beleggingscommissie selecteert in opdracht van het Bestuur één of meerdere externe professionele vermogensbeheerders om het vermogen van het Pensioenfonds te beheren.

Een definitief besluit over de contractering of ontslag van een vermogensbeheerder valt onder de verantwoordelijkheid van het voltallige bestuur.

### Beheerovereenkomst

Daar waar het vermogen van het Pensioenfonds is ondergebracht in institutionele beleggingsfondsen, is het Pensioenfonds gebonden aan de prospectus voorwaarden van zowel de beleggingsfondsen als van de vermogensbeheerder(s). Voor zover niet in institutionele beleggingsfondsen wordt belegd wordt met de vermogensbeheerder een beheerovereenkomst gesloten.

### Beleggingsrichtlijnen

Voor elke aangewezen vermogensbeheerder afzonderlijk worden beleggingsrichtlijnen vastgesteld. De vermogensbeheerder voert de vermogensbeheeropdracht uit zoals omschreven in deze beleggingsrichtlijnen.

### Resultaatevaluatie

Het behaalde beleggingsrendement wordt door de vermogensbeheerders elk kwartaal gerapporteerd.

Elk kwartaal worden totaalrendementen berekend volgens de algemeen aanvaarde standaarden onder beleggingsanalisten.

Primair wordt het beleggingsrendement beoordeeld op basis van het gemiddelde resultaat over een voortschrijdende periode van drie jaar. Daarnaast wordt het beleggingsrendement over meerdere kortere perioden beoordeeld.