

## Beleggingsovertuigingen Bpf Foodservice

Om de doelstelling te realiseren heeft Bpf Foodservice de volgende beleggingsovertuigingen ('Investment beliefs') opgesteld.

Overzicht investment beliefs

### **1. Bpf Foodservice is een lange termijn belegger, waarbij de korte termijn in de gaten wordt gehouden.**

Het grootste gedeelte van de uitkeringen die Bpf Foodservice moet doen liggen ver in de toekomst. Het fonds is er daarom van overtuigd dat het kan profiteren van lange termijn mogelijkheden. Bij het beoordelen van beleggingscategorieën kijkt het fonds daarom voornamelijk naar lange termijn rendementen en risico's.

Echter, de dekkingsgraad is een korte termijn maatstaf. Op basis van de dekkingsgraad 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 'lean and mean' organisatie draagt bij aan het rendement.**

Het fonds gelooft in het streven naar de beste kwaliteit tegen de laagste prijs. Voor het leveren van professionaliteit is een hoge mate van uitbesteding vereist. Hierbij 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. Kosten gaan direct ten laste van de toekomstige pensioenuitkeringen. Het fonds acht kostenbeheersing daarom van groot belang.

Het streven naar lage kosten dient evenwel niet ten koste te gaan van de kwaliteit. Er moet daarom altijd aandacht besteed worden aan de 'bigger picture'. Als er ergens kosten kunnen worden bespaard, moet dit niet ten koste gaan van de kwaliteit ergens anders in het proces.

### **3. Keep it simpel, indien mogelijk.**

Het fonds streeft ernaar om alleen te beleggen in categorieën en strategieën die worden begrepen. Het fonds acht het van belang om de juiste vragen te kunnen stellen, waarvoor kennis en kunde nodig is, zowel aan de kwantitatieve kant als de kwalitatieve kant. Op deze manier kan ook achteraf, in geval dat het misgaat, worden uitgelegd waarom bepaalde keuzes zijn gemaakt.

Hier staat wel tegenover dat het fonds een inspanningsverplichting heeft. Het fonds wil voorkomen dat 'keep it simple' leidt tot een beleggingsportefeuille met een voor de deelnemer suboptimaal risico-rendementsprofiel.

### **4. Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) dient meegenomen te worden bij de bepaling van het beleggingsbeleid.**

Bij het maken van beleggingskeuzes zal het fonds het maatschappelijk verantwoord beleggen meenemen in de besluitvorming. Ook hier geldt dat bij een keuze tussen twee identieke strategieën waarvan één strategie geen MVB beleid heeft, er gekozen zal worden voor de andere strategie. Echter, het fonds heeft oog voor mogelijke negatieve consequenties van een strikt MVB beleid op de omvang van het belegbaar universum en het kostenniveau.

### **5. Asset allocatie is de belangrijkste keuze voor het rendement.**

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.

Om die reden besteedt het fonds het meeste tijd aan het vaststellen en monitoren van de asset allocatie.

### **6. Risico vereist een extra rendement.**

Het fonds zal alleen risico toevoegen aan de portefeuille als hier naar verhouding ook een extra rendement tegenover staat. Het fonds wil daarbij overtuigd zijn van het extra rendement. Met extra rendement wordt bedoeld het rendement boven de 'risicovrije' marktrente. Hierbij gaat het niet alleen om de keuze voor beleggingscategorieën, maar bijvoorbeeld ook over de keuze tussen passief of actief beleggen. Daarnaast is het fonds van mening dat er een hoger verwacht rendement dient te staan tegenover het langer vastzetten van de beleggingen.

Het fonds is voorzichtig in het vaststellen van een lange termijn visie ten aanzien van valuta en lange rente. Indien het fonds markten onevenwichtig acht of neerwaartse risico's laag acht, kan het fonds bereid zijn deze risico's aan de portefeuille toe te voegen. Daarnaast zal het fonds altijd rekening houden met de karakteristieken van de verplichtingen, dus geen 'asset only' benadering.

### **7. Het concentratierisico dient beheerst te worden, binnen bepaalde grenzen.**

Het fonds wil het concentratierisico zo veel mogelijk beperken, maar realiseert zich dat hier grenzen aan zijn. Het voornaamste doel is om te voorkomen dat er een te grote exposure is naar één tegenpartij. Daarnaast wordt ook gestreefd naar spreiding over beleggingscategorieën, regio's en sectoren. Het is echter niet zo dat er hierbij harde restricties worden gehanteerd voor de maximale exposure. Het fonds wil zich bewust zijn van concentratierisico.

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

Het fonds wil niet te veel diversificeren over verschillende vermogensbeheerders, want dit leidt tot extra complexiteit.