

Beleggingsplan 2023 - Inleiding

**Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de
Betonproductenindustrie**



december 2022



Inleiding Beleggingsplan 2023 – Bpf Betonproductenindustrie

Voor u ligt het Beleggingsplan 2023. Hiermee wordt concreet invulling gegeven aan ons beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid is instrumenteel in het bewerkstelligen van de doelstellingen van het pensioenfonds Betonproductenindustrie (hierna het ‘fonds’) en is de resultante van onder meer:

- De Investment Beliefs van het fonds
- De ALM studie welke in 2021 is uitgevoerd
- Strategisch Beleggingsbeleid document
- De evaluatie van beleggingscategorieën
- Portefeuille- en scenarioanalyses

In het deel beheerafspraken van dit Beleggingsplan worden vervolgens de afspraken vastgelegd die zijn overeengekomen tussen Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie en Columbia Threadneedle Investments teneinde uitvoering te geven aan dit Beleggingsplan. De afspraken tussen Bpf voor de Betonproductenindustrie en Syntrus Achmea Real Estate & Finance (SAREF) zijn in een separaat document vastgelegd.

ALM 2021

Samenvattend waren de bevindingen van de ALM studie uit 2021 en het bestuur als volgt:

- De huidige portefeuille kan nog steeds als passend gezien worden gegeven dat de kans op heel lage dekkingsgraden (<90%) immers in absolute zin niet heel groot is: 3,2% op een horizon van 5 jaar en 1,6% op een horizon van 15 jaar. Dit zijn kansen uitgaande van een startdekkingsgraad van 105,4%, terwijl de actuele dekkingsgraad momenteel nog enkele procentpunten hoger is.
- In de deterministische schokscenario's vormt het stagflatie scenario de worst case. In een economische omgeving met nauwelijks economische groei maar wel inflatie, komt het pensioenresultaat flink onder druk te staan. Op een horizon van 5 jaar zakt het pensioenresultaat op fondsniveau ongeveer 15% punt.
- In de deterministische themascenario's vormt een klimaatcrisis de worst case. Tegelijkertijd vormen de andere twee themascenario's (euro crisis en pandemic struggle) ook bedreigingen voor het fonds. Het komt er op neer dat deze drie themascenario's alle drie meerdere elementen in zich hebben uit de deterministische schokscenario's waardoor de thematische scenario's 'zwaarder' zijn dan de losse schokscenario's. Opgemerkt zij dat de nominale dekkingsgraad aan het einde van de 5 jaars horizon in geen enkel schok of themascenario onder 90% zakt.

Wijzigingen en aanpassingen ten opzichte Beleggingsplan 2022

Onderstaand treft u een overzicht van de wijzigingen en aanpassingen in het beleid ten opzichte van het Beleggingsplan 2022:

- In de eerste maanden van 2022 is de rente fors gestegen. Dit heeft er toe geleid dat, conform de gedefinieerde rentestafel, de renteafdekking in stappen verhoogd is van 55% naar 80%. Op het moment van schrijven van dit Beleggingsplan is de renteafdekking conform de rentestafel nog altijd 80%.
- Het bestuur heeft een aantal potentiële wijzigingen voor de strategische portefeuille 2023 bekeken, maar heeft uiteindelijk besloten voor 2023 geen wijzigingen door te voeren in de strategische

allocatie. In de afgelopen jaren is het risico-rendementsprofiel van de portefeuille al meerdere malen verbeterd. De voor 2023 bekeken voorstellen hadden geen significante invloed op het risico-rendementsprofiel.

- Wel wordt er voor het beheer van de matchportefeuille een tweetal wijzigingen doorgevoerd.
 - Wanneer er kasstromen van of naar de matchportefeuille worden gealloceerd, of wanneer er kasstromen zijn van of naar de staatsleningenportefeuille naaf van de liquiditeitenbuffer in het kader van het liquiditeitenbeheer, krijgt beheerder Columbia Threadneedle de discretie om de verandering in rentegevoeligheid veroorzaakt door deze kasstromen te compenseren door middel van renteswaps. Hierbij zal pragmatisch bijsturen richting het strategische renteafdeckingspercentage en de strategisch neutrale curvepositie leidend zijn. Door deze aanpassing zal de renteafdekking minder beïnvloed worden door kasstromen en dichterbij het strategische normpercentage blijven.
 - Het liquiditeitenbeheer wordt uitgebreid met een nieuwe, additionele richtlijn die specificereert wanneer het liquide onderpand (liquiditeitenbuffer en staatsleningen) wordt aangevuld vanuit de creditportefeuille. De nieuwe richtlijn luidt dat boven een leveraged duratie van 70 jaar voor de matchportefeuille *exclusief* de creditportefeuille een deel van de credits verkocht zal worden ten bate van de liquiditeitenbuffer en staatsleningen om de leveraged duratie voor de matchportefeuille *exclusief* de creditportefeuille te herbalanceren naar 55 jaar.
- Daarnaast zal er een wijziging worden doorgevoerd in de gehanteerde benchmark voor beursgenoteerd vastgoed. De huidige benchmark van het State Street Global Real Estate Non-Lending Common Trust Fund is de FTSE EPRA Nareit Developed Liquid Index. Deze index belegt in het meer liquide deel van het universum van beursgenoteerd vastgoed. Destijds was dat een weloverwogen keuze aangezien de kleinere aandelen in het universum een lagere liquiditeit hadden. Gezien de ontwikkelingen in de afgelopen jaren op de markt van beursgenoteerde vastgoedaandelen heeft State Street (de beheerder van het beleggingsfonds waar Bpf Beton in belegt) besloten de benchmark van het fonds te wijzigen naar de FTSE EPRA Nareit Developed Index. Deze wijziging is met name ingegeven vanwege het feit dat de markt zodanig gegroeid is dat alle beursgenoteerd vastgoedaandelen momenteel voldoende liquiditeit bieden en, ongeacht de marktkapitalisatie, tegen acceptabele transactiekosten verhandeld kunnen worden. Het bestuur heeft belegbaarheid als criterium voor een benchmark gedefinieerd en met de verbeterde liquiditeit voor vastgoedaandelen kan gesteld worden dat de brede FTSE EPRA Nareit Developed Index momenteel goed belegbaar is.
- In de strategische portefeuille is 9% gealloceerd naar vastgoed. Het bestuur wenst deze allocatie met niet-beursgenoteerd vastgoed in te vullen. Momenteel is deze allocatie ingevuld met niet-beursgenoteerd vastgoed en beursgenoteerd vastgoed. Het bestuur erkent de mogelijkheid dat beursgenoteerd vastgoed afgebouwd kan worden ten gunste van niet-beursgenoteerd vastgoed. Zodoende wordt risicobudget vrij gespeeld en een verhoging van niet-beursgenoteerd vastgoed t.o.v. beursgenoteerd vastgoed leidt tevens tot een verdere diversificatie van de portefeuille. Per eind oktober 2022 is er nog 2,0% van de portefeuille belegd in beursgenoteerd vastgoed. Het bestuur is momenteel bezig de het strategisch plan voor niet-beursgenoteerd vastgoed af te ronden en te implementeren. Hiermee zal de huidige allocatie naar beursgenoteerd vastgoed worden afgebouwd.

Normallocatie 2023

Dit leidt tot de volgende normallocatie voor 2023.

	Strategisch gewicht (ALM 2021)	Normweging 2023
Matchportefeuille	41%	41%
Discretionaire Swaps + Liquiditeiten	12%	12%
Discretionaire Euro staatsleningen	17%	17%
Credits Investment Grade	12%	12%
Returnportefeuille	59%	59%
Aandelen ontwikkelde markten	23%	23%
Aandelen opkomende markten	6%	6%
Catastrofe Obligaties	3%	3%
Vastgoed	9%	9%
High Yield	5%	5%
EMD	3%	3%
Onderhandse Leningen	0%	0%
Hypotheke	10%	10%
Totaal	100%	100%

	Strategisch gewicht (ALM 2021)	Minimum	Maximum
Matchportefeuille	41%		
Discretionaire Swaps+ Liquiditeiten	5%	0%	20%
Discretionaire Euro staatsleningen	24%	12%	34%
Credits Investment Grade	12%	10%	14%

Roadmap 2023

In 2023 zal het bestuur in ieder geval de volgende onderwerpen behandelen:

- Vaststelling en implementatie niet-beursgenoteerd vastgoedportefeuille.
- Strategische keuzes voor de overgang naar het Nieuwe Pensioencontract.
- Verdere ontwikkeling van het beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) en de implementatie hiervan in het beleggingsbeleid. Hierbij zal per beleggingscategorie worden bekeken of de huidige kaderstelling en de huidige invulling van de portefeuille nog voldoet aan het actuele MVB beleid.