

Verklaring beleggingsbeginselen BPZ 01012026

Inleiding

Deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen geeft de uitgangspunten weer van het beleggingsbeleid van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Zuivel en aanverwante industrie ("het pensioenfonds"). Deze uitgangspunten worden door het bestuur van het pensioenfonds vastgesteld. Minimaal eens in de drie jaar wordt deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen herzien. Indien tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in het beleggingsbeleid wordt de verklaring tussentijds aangepast. Deze verklaring wordt in 2028 herzien.

Doelstelling beleggingsbeleid

De doelstelling van het beleggingsbeleid is om een goed pensioen te kunnen realiseren voor al onze deelnemers. Concreet betekent dit dat het beleggingsbeleid erop gericht is een goed rendement te behalen om de pensioendoelstelling zoals door sociale partners is afgesproken te behalen. Het pensioenfonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds. Bij de uitvoering van deze taken houdt het pensioenfonds rekening met de belangen van alle belanghebbenden bij het pensioenfonds.

Waarom beleggen en risico's nemen?

Het pensioenfonds heeft twee bronnen van inkomsten: pensioenpremies en beleggingsrendementen. Samen moeten ze ervoor zorgen dat er een goed pensioen kan worden behaald. Jaarlijkse ontvangt het pensioenfonds premie. Een deel van deze premie is ter dekking van administratie en uitvoeringskosten en risicopremies. Het grootste deel van de premie wordt voor de deelnemer opgespaard in een persoonlijk pensioenvermogen. Het pensioenfonds belegt de persoonlijk pensioenvermogens. Minimaal eens per vijf jaar wordt onder de deelnemers een zogenaamd risicopreferentieonderzoek uitgevoerd. Hierbij wordt onderzocht in welke mate de deelnemers beleggingsrisico willen en kunnen lopen op hun persoonlijke pensioenvermogen. Het beleggingsbeleid van de persoonlijke pensioenvermogens sluit aan bij deze uitgevraagde risicovoorkeuren van de deelnemers. Het nemen van beleggingsrisico is noodzakelijk om een voldoende hoog pensioen te realiseren. Naarmate de deelnemer ouder wordt, wordt het risicoprofiel van de beleggingen afgebouwd. Als de deelnemer met pensioen gaat wordt het persoonlijke kapitaal omgezet in een voorwaardelijke uitkering. Het beleggingsbeleid van het vermogen van uitkeringsgerechtigden is erop gericht om enerzijds de pensioenuitkeringen stabiel te

houden, en anderzijds gemiddeld (gedeeltelijk) mee te kunnen stijgen met inflatie. Het nemen van beleggingsrisico is een belangrijk instrument om het pensioen ook na pensioeningang gemiddeld te kunnen verhogen.

Risicobeheersing

Een van de belangrijkste instrumenten bij het beheersen van de beleggingsrisico's is spreiding. We spreiden ons vermogen over verschillende soorten beleggingen, zoals aandelen en obligaties. De verdeling over al deze soorten beleggingen noemen we onze beleggingsmix. Die moet optimaal afgestemd zijn op onze beleggingsdoelstellingen en de risicohouding van de deelnemers. Daarbij spelen verschillende overwegingen een rol, zoals: welk rendement streven we na, welke risico's zijn verantwoord om te nemen en hoe lang kan het geld belegd worden voordat het moet worden uitbetaald? We zoeken ook naar beleggingen die tegengesteld reageren bij bijvoorbeeld economische teruggang. Dat verkleint onze kwetsbaarheid. Kortom: bij het beleggen wordt voortdurend een zorgvuldige afweging gemaakt tussen risico en rendementsverwachting, waarbij de belangen van al onze deelnemers, pensioengerechtigden en slapers in het oog worden gehouden. Natuurlijk is er meer dan spreiding alleen. Wij proberen ook zo goed mogelijk in te spelen op actuele marktontwikkelingen en –verwachtingen. Zorgvuldig monitoren van alle beleggingen en waar nodig bijsturen is een essentieel onderdeel van onze beleggingsstrategie.

Algemene uitgangspunten en beleggingsbeginselen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid staat de 'prudent person' regel centraal en hanteren wij de onderstaande uitgangspunten:

1. Ten aanzien van de financiële markten
 - i. Het bestuur onderkent dat kredietrisico, eigendomsrisico en illiquiditeitsrisico risicobronnen zijn waar een verwachte vergoeding tegenover staan.
 - ii. Het bestuur is er zich van bewust dat risico's door de tijd heen variëren, net als de verwachte rendementen van bepaalde risico's, maar ook dat noch de onmiddellijke noch de verder in de toekomst gelegen omgeving met zekerheid vastgesteld kan worden. De beleggingsstrategie moet dan ook flexibel zijn en aangepast kunnen worden aan veranderende (markt)omstandigheden en veranderingen in regelgeving. Daarbij spelen veranderende waarderingsniveaus, economische cycli, marktsentimenten en staartrisico's een rol.
2. Ten aanzien van het beleggingsproces
 - i. Diversificatie is belangrijk. Door een goede spreiding over de beleggingscategorieën, regio's, landen en beleggingsstijlen wordt een optimale

verhouding tussen rendement en risico bepaald. Risico's die naar verwachting niet beloond worden, worden deels of geheel afgedekt.

- ii. Het pensioenfonds heeft ervoor gekozen om in de basis passief te beleggen (index beleggen). Actief beleggen kan lonen in inefficiënte markten, is nodig in markten die niet met passief beheer zijn te benaderen en kan nodig zijn indien passief beheer op onderdelen van het strategische beleggingsbeleid tot ongewenste strategieën leidt.
 - iii. Het bestuur is van mening dat valutarisico's van ontwikkelde landen tot niet beloonde risico's behoren. De mate van afdekking zal volgen uit een kosten-baten analyse, waarbij het niet afdekken van valutarisico de kosten van afdekken bespaart, en het wel afdekken van het valutarisico de ruimte biedt om het risicobudget in te zetten voor risicobronnen waar wel een beloning tegen over staan.
 - iv. Het bestuur is van mening dat rentes zich niet laten voorspellen op de langere termijn. Renterisico wordt op lange termijn niet beloond vanuit een balansperspectief. Op lange termijn is de reële rente positief, als gevolg van een positieve lange termijn economische groei.
 - v. Het voorzichtigheidsbeginsel: er wordt zodanig belegd dat de kwaliteit, veiligheid en liquiditeit van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.
3. Ten aanzien van de organisatie
- i. Op basis van 'clean, lean and mean' is het fonds ingericht met een compacte en efficiënte governance structuur om maximale wendbaarheid mogelijk te maken, ook op het gebied van het beleggingsbeleid.
 - ii. Het pensioenfonds doet de beleggingen in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden en in lijn met de risicohouding van het fonds.
 - iii. Gezien het lange termijn karakter van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen richt het pensioenfonds zich bij het formuleren van haar beleggingsstrategie primair op de lange termijn. De beleggingsstrategie kan daarbij worden beïnvloed door korte termijn beperkingen en overwegingen (regelgeving, liquiditeit, enz.).
 - iv. Het pensioenfonds belegt alleen in beleggingscategorieën en producten die transparant zijn en waarvan de risico's duidelijk zijn. Hoewel sommige beleggingen en/of strategieën in potentie interessant kunnen zijn, kunnen praktische beperkingen (omvang pensioenfonds, middelen, transactiekosten, andere kosten, complexiteit, transparantie, etc.) een argument vormen om hierin niet te investeren.

- v. Het pensioenfonds belegt alleen in derivaten voor zover dit past binnen het beleggingsbeleid en voor zover de risicokarakteristieken van de betreffende derivaten voldoende bekend zijn.
 - vi. Beleggingen in de bijdragende ondernemingen worden gemeden.
4. Ten aanzien van duurzaamheid
- i. ESG-factoren zijn van invloed op het beleggingsrisico. Goede governance is voorwaarde voor voorspelbaarheid en verbetering van de prestaties van de onderneming. Daarnaast verschaft goede governance ondernemingen een basis om ook op milieufactoren en sociale factoren bij te dragen.
 - ii. Beleggen in grondstoffen vindt het bestuur vanuit ESG perspectief geen toegestane beleggingscategorie, ondanks mogelijke toegevoegde waarde in termen van risicoreductie en rendement door mogelijke schaarste en diversificatie.

Verantwoord beleggen

Duurzaamheidsrisico's

BPZ veronderstelt dat duurzaamheidsrisico's vanuit vier perspectieven het fonds kunnen raken. Dit zijn: financieel oogpunt, reputationeel oogpunt, wet- en regelgeving en operationeel oogpunt.

Financieel duurzaamheidsrisico is het risico dat activa in waarde verminderen, wanneer het risico zich materialiseert. Dit type risico verhoudt zich het meest direct tot het rendement van het fonds. De overige duurzaamheidsrisico's kunnen ook een negatief effect hebben op het rendement, maar het is de verwachting dat de orde van grootte klein is in vergelijking met de financiële duurzaamheidsrisico's.

BPZ onderscheidt vervolgens drie types financiële duurzaamheidsrisico's. Dit zijn:

1. Fysiek klimaatrisico: Het risico dat activa in waarde verminderen vanwege klimaatverandering of vermindering hulpbronnen;
2. Transitierisico: Het risico dat CO₂-gevoelige activa in waarde verminderen vanwege veranderende regelgeving (CO₂-taks), technologische innovaties of consumentenvoorkeuren;
3. Controverses: Het risico dat activa in waarde verminderen vanwege ecologische-sociale of governance controverses.

Visie BPZ op verantwoord beleggen

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een goede financiële uitvoering van de pensioenregeling. Tegelijkertijd heeft het pensioenfonds een maatschappelijke verantwoordelijkheid. Verantwoord beleggen houdt in: zodanig beleggen dat je dit kunt verantwoorden, zowel vooraf als achteraf. Wanneer gesproken wordt over ‘verantwoord beleggen’ wordt doorgaans bedoeld op de volgende aspecten:

- E (environment, milieu).
- S (sociaal, sociaal-maatschappelijk beleid);
- G (governance). Daartoe kunnen eventueel ook worden gerekend: ethiek en integriteit.

Beleggers hebben verschillende mogelijkheden om ‘verantwoord’ te beleggen:

- Het uitsluiten van bedrijven waarin een fonds niet wil beleggen. Dit noemen we uitsluitingenbeleid.
- Thematisch beleggen en doelbeleggingen.
- Het gesprek aangaan met bedrijven waarin een fonds investeert, actief stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen en/of invloed uitoefenen op het management van bedrijven. Dit noemen we engagement (in het Nederlands ‘betrokkenheid’) en stembeleid.

Het pensioenfonds wenst het beleggingsbeleid aan te laten sluiten bij de karakteristieken van de deelnemers en de aangesloten ondernemingen. Dit leidt tot de volgende uitgangspunten voor verantwoord beleggen:

- De Global Compact Principles van de Verenigde Naties zijn leidend.
- Onderschrijven van de Principles for Responsible Investment (PRI).
- BPZ houdt zich bij het uitsluitingenbeleid aan de Nederlandse wet, die beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van of handel in clusterbommen en anti-persoonsmijnen verbiedt. De wet maakt een uitzondering voor beleggingen die passief in indexfondsen worden gedaan omdat daar een uitsluitingsbeleid niet altijd mogelijk is. Daarnaast volgt BPZ voor haar aandelenbelegging twee MSCI SRI indices, die consistent te zijn met internationale normen die worden vertegenwoordigd door de VN-verklaring van de rechten van de mens, de ILO-verklaring over fundamentele beginselen en rechten op het werk en het UN Global Compact. BPZ heeft voor haar aandelenbeleggingen gekozen voor een passieve implementatie waarbij MSCI SRI indices worden gevolgd. Deze SRI indices zijn “best in class” indices en bevat alleen stukken met een minimale ESG-rating van A en hoger.

BPZ heeft vooralsnog gekozen om geen actief stemgedrag en engagement activiteiten toe te passen.

BPZ geeft uitvoering aan dit beleid door vermogensbeheerders te selecteren die de algemeen aanvaarde Principles of Responsible Investment van de VN hebben ondertekend en waarvan BPZ verwacht dat zij zich inspannen om de onderliggende principes ook toe te passen.

Hoe houdt BPZ rekening met financiële duurzaamheidsrisico's

BPZ heeft een wereldwijd gespreide beleggingsportefeuille en belegt in diverse beleggingsinstrumenten. De belangrijkste instrumenten zijn staats- en staatsgerelateerde obligaties, woninghypotheken en aandelen. BPZ houdt als volgt rekening met financiële duurzaamheidsrisico's in de verschillende beleggingen.

- BPZ hanteert een normweging naar duurzame obligaties binnen de overheidsgerelateerde staatsobligaties. Dergelijke obligaties hebben als doel om groene en sociale projecten te financieren. Het predicaat duurzaam is aan regels gebonden.
- BPZ belegt in Nederlandse woninghypotheken. Dit doet BPZ niet zelf, maar het fonds heeft hiervoor een vermogensbeheerder aangesteld. Deze vermogensbeheerder houdt in zijn processen rekening met de duurzaamheidsrisico's specifiek voor hypotheken.
- BPZ belegt wereldwijd in aandelen, maar alleen in aandelen met een goede beoordeling op duurzaamheidscriteria. Hierbij volgt BPZ MSCI SRI indices. Een SRI-index is een gewogen lijst van aandelen die doorgaans wordt samengesteld door een bredere aandelenindex te filteren op basis van een reeks sociale of milieucriteria. De aandelenindices die BPZ hiervoor inzet zijn daarbij in overeenstemming met de internationale normen volgens de VN-verklaring van de rechten van de mens, de ILO-verklaring over fundamentele SFDR-artikel 6 instellingen die duurzaamheidsprincipe-afspraken naleven)

BPZ houdt zich bij het uitsluitingenbeleid aan de Nederlandse wet, die beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van of handel in clusterbommen en anti-persoonsmijnen verbiedt.

BPZ blijft ondertussen doorgaan met de uitvoering van en ontwikkeling van haar Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)-beleid.

Wie is verantwoordelijk?

De eindverantwoordelijkheid voor alle beslissingen binnen het pensioenfonds ligt bij het bestuur van het pensioenfonds. Het bestuur legt verantwoording af in het bestuursverslag.