

A photograph of a construction site. In the foreground, a stack of concrete blocks is placed on a wooden pallet. The blocks are arranged in a grid, with one block standing upright in the center. The background shows a brick wall and some construction equipment, slightly out of focus.

Samenwerking bpfBOUW met uitvoeringsorganisaties

Het belang van de lange termijn

Hoe zorgen we ervoor dat onze vermogensbeheerders de beleggingsstrategie en beslissingen afstemmen op onze langetermijn verplichtingen? Dit geven we aan in het beleggingsbeleid dat we hebben opgesteld en dat APG AM en Bouwinvest namens ons uitvoeren. In dit beleid staat bijvoorbeeld dat we verantwoord beleggen belangrijk vinden en dus een langetermijn blik hebben. Dit past ook bij een pensioenfonds, dat per definitie op de lange termijn is gericht. We zijn zelfs van mening dat juist deze lange termijn ons een concurrentievoordeel biedt. We laten ons niet leiden door de waan van de dag, maar profiteren van structurele ontwikkelingen op de lange termijn.

Toelichting

Het bestuur van bpfBOUW stelt iedere drie jaar een nieuw strategisch beleggingsplan vast. Uitgangspunt zijn de langetermijn verplichtingen van bpfBOUW.

Onze vermogensbeheerders zijn verplicht om te beleggen in het belang van onze (oud-)deelnemers.

De zogenaamde prudent person-regel in de Pensioenwet schrijft voor dat we de pensioengelden op zo'n manier beleggen dat we de veiligheid, kwaliteit, verhandelbaarheid en het rendement van de portefeuille waarborgen. Dit betekent dat het risico- en rendementsprofiel van de totale portefeuille steeds is afgestemd op de (lange-termijn)verplichtingenstructuur van het fonds, en dat de beleggingen voldoende zijn gespreid om het risico terug te brengen.

Een van de belangrijkste beleggingskeuzes die bpfBOUW in het strategisch beleggingsplan maakt, is de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties en vastgoed. Dit doen we op zo'n manier dat de risico's en de verwachte rendementen zo goed mogelijk aansluiten op onze verplichtingen, zowel op de korte als op de lange termijn. In een zogenoemde Asset Liability Management (ALM) studie vergelijken we diverse beleggingsportefeuilles in verschillende economische scenario's met elkaar. De uitkomst van deze studie is een zorgvuldige afweging tussen risico en rendement. Dit is het kader voor onze beleggingsportefeuille.

Verantwoord Beleggen

BpfBOUW vindt het belangrijk dat APG AM en Bouwinvest bij het nemen van beleggingsbeslissingen niet alleen naar financiële informatie kijken, maar ook naar aspecten op het gebied van milieu, mens en goed ondernemingsbestuur. Ook verwachten wij van APG AM en Bouwinvest dat ze als verantwoord vermogensbeheerder invloed uitoefenen op de ondernemingen waarin we beleggen, om hun financiële prestaties op de middellange tot lange termijn te verbeteren én om ze aan te sporen duurzamer en verantwoord te werk te gaan.

Toelichting

BpfBOUW heeft een [verantwoord beleggingsbeleid](#). Wij willen dat onze deelnemers na hun pensionering een goed inkomen hebben en in een prettig leefbare wereld van dat inkomen kunnen genieten. Ons beleggingsbeleid dat APG AM en Bouwinvest namens

ons uitvoeren, inclusief ons beleid voor verantwoord beleggen, is gericht op het bereiken van deze tweeledige doelstelling.

BpfBOUW is ervan overtuigd dat beleggers betere beleggingsbeslissingen nemen als zij structureel kijken naar factoren op het gebied van mens, milieu en goed ondernemingsbestuur. Dit verschaft hen namelijk een breder beeld van de kansen en risico's van een belegging.

Een belangrijk aspect van de implementatie van ons beleid voor verantwoord beleggen is om inzicht te hebben in en invloed uit te oefenen op de ondernemingen waarin we beleggen (stewardship). Hoe we dit doen leggen we uit in het Verantwoord Beleggen en Stewardship Beleid dat APG voor ons uitvoert en in het Shareholder Rights Directive II-beleid dat

Bouwinvest voor ons uitvoert. Zo stemmen we op aandeelhoudersvergaderingen en gaan we met bedrijven in gesprek om ze aan te sporen duurzamer te werk te gaan.

Beoordeling en beloning van de vermogensbeheerder op basis van langetermijn prestaties

Het is belangrijk dat de beleggingsportefeuille goed is afgestemd op het profiel en de (lange) looptijd van onze verplichtingen. BpfBOUW beoordeelt APG AM en Bouwinvest dan ook over relatief lange perioden. Voor beide partijen geldt dat het uitgangspunt een langetermijn relatie is, vormgegeven via een strategisch opdrachtgeverschap. Bouwinvest is daarnaast een 100% dochter van bpfBOUW.

- We stellen elke drie jaar een strategisch beleggingsplan op;
- BpfBOUW evalueert iedere beleggingscategorie één keer in de drie jaar;
- Elk jaar beoordelen we de uitvoering van de verleende mandaten;
- Elk jaar beoordelen we de prestaties van en ontwikkelingen bij onze vermogensbeheerders in het bredere beeld van ons Uitbestedingsbeleid

De beperking van kosten binnen de portefeuille

BpfBOUW is een belegger met een langetermijn horizon. Onze vermogensbeheerders APG AM en Bouwinvest handelen in lijn met deze visie en beleggen in aandelen voor een periode van in principe een aantal jaar. Zij rapporteren periodiek aan bpfBOUW over de transactiekosten, waardoor bpfBOUW inzicht heeft in het verloop daarvan. BpfBOUW rapporteert in het jaarverslag op totaalniveau over de transactiekosten

op geaggregeerd niveau en per beleggingscategorie. Daarnaast wordt jaarlijks een vergelijking van de kosten van het vermogensbeheer met die van vergelijkbare pensioenfondsen uitgevoerd door de toonaangevende internationale dienstverlener CEM Benchmarking. De omloopsnelheid van aandelen wordt onder andere via de ontwikkeling van de transactiekosten gevolgd.

De looptijd van de vermogensbeheersovereenkomsten tussen bpfBOUW en onze vermogensbeheerders

De vermogensbeheersovereenkomsten tussen bpfBOUW en APG AM en tussen bpfBOUW en Bouwinvest hebben een onbepaalde looptijd, met opzeggemogelijkheden.