

1. Inleiding

Investment beliefs zijn de overtuigingen waarop Bpf MITT het beleggingsbeleid wil baseren. De investment beliefs zijn voor het pensioenfonds belangrijke uitgangspunten en dienen als kader bij besluitvorming aangaande het beleggingsbeleid.

De investment beliefs:

- dragen bij aan de besluitvorming in beleids- en beleggingsvragenstukken;
- dragen bij aan de onderbouwing van bepaalde keuzes (objectivering van de beleidskeuzes, explicitering van impliciete aannames);
- dragen bij aan de uitlegbaarheid van het gevoerde beleid;
- kunnen er toe bijdragen dat discussies niet voortdurend opnieuw worden gevoerd;
- brengen focus aan in het beleggingsbeleid hetgeen kan leiden tot een efficiëntere besturing en tijdsbesteding.

2. Uitwerking Investment beliefs

De investment beliefs zijn onderstaand als volgt uitgewerkt.

1. Bpf MITT is een lange termijn belegger

De pensioenuitkeringen die Bpf MITT moet doen liggen in de toekomst. Bpf MITT kent een waardevast pensioen als ambitie en heeft om dit te kunnen verwezenlijken rendement nodig. Bpf MITT wil kunnen profiteren van lange termijn mogelijkheden en niet te veel sturen op korte termijn. Bpf MITT realiseert zich evenwel dat er sprake kan zijn van korte termijn risico's met nadelige gevolgen voor haar deelnemers.

Daarom:

- Staan de pensioenverplichtingen van Bpf MITT centraal en vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.
- Stuurt Bpf MITT op ontwikkeling van de totale balans. Het balansrisico is in lijn met de risicohouding van het fonds. De mate van renteafdekking vormt een integraal onderdeel van het balansrisico.
- Richt Bpf MITT zich in haar beleggingsbeleid in eerste instantie op de lange termijn, maar worden de korte termijn risico's expliciet beoordeeld. De korte termijn risico's zijn mede afhankelijk van de financiële positie van het fonds.
- Wil Bpf MITT niet meer risico's nemen dan noodzakelijk om de ambitie te realiseren.
- Beoordeelt Bpf MITT de beleggingen in eerste instantie op lange termijn risico's en rendement. Bpf MITT is een fundamentele belegger en wil beleggen in de reële economie.
- Is Bpf MITT wel bereid om een dynamisch beleid te voeren: om op korte termijn beslissingen te nemen gebaseerd op een lange termijn horizon.
- Is Bpf MITT terughoudend in het voeren van tactisch beleid waarbij wordt ingespeeld op beleggingsmogelijkheden met een korte termijn horizon.

2. Assetallocatie is belangrijkste keuze in relatie tot het rendement

De financiële ontwikkeling van het fonds wordt vooral gedreven door de assetallocatie. Onder assetallocatie verstaat het fonds in welke beleggingscategorieën wordt belegd, inclusief de looptijd van vastrentende beleggingscategorieën en valuta van de beleggingscategorieën.

De beslissing om al dan niet in de beleggingscategorie aandelen te beleggen, heeft op lange termijn veel meer impact dan de beslissing om in het ene of het andere aandeel te beleggen.

Daarom:

- Wordt er frequent geëvalueerd aan de hand van een lange termijn verkenning (bijvoorbeeld ALM-studie) om te toetsen of de lange termijn strategie nog past bij Bpf MITT.
- Hanteert Bpf MITT een top-down aanpak waarbij de meeste focus wordt gegeven aan de strategische assetallocatie.
- Kiest Bpf MITT voor elke categorie expliciet voor een bepaalde benchmark. De benchmark bepaalt grotendeels de invulling.
- Wordt er de meeste focus gegeven aan assetallocatie beslissingen en minder tijd aan de verklaring van relatieve performance van de managers.

3. Diversificatie is van belang, maar is geen doel op zich

Diversificatie zorgt voor spreiding van risico's en voorkomt concentratierisico's. Bpf MITT is zich bewust van de beperkingen van diversificatie: in extreme markomstandigheden kunnen diversificatie voordelen wegvallen.

Daarom:

- Spreidt Bpf MITT de risico's door het vermogen te investeren in meerdere beleggingscategorieën.
- Wordt er binnen een beleggingscategorie in meerdere titels/emittenten belegd om risico's te spreiden.
- Moet een beleggingscategorie voldoende omvang ten opzichte van het totale vermogen hebben om diversificatievoordeel op te kunnen leveren.
- Is Bpf MITT voorzichtig in het gebruik van statistische maatstaven (risicobudget, tracking error), omdat daarin onzekere diversificatie-aannames worden gedaan.

4. Bpf MITT belegt alleen in categorieën die het begrijpt

Bpf MITT belegt alleen in categorieën en strategieën die het bestuur op hoofdlijnen begrijpt. Onder begrijpen verstaat het fonds dat het de karakteristieken van de belegging kan uitleggen aan de achterban. Bpf MITT wil een uitlegbaar beleggingsbeleid voeren waarbij het ook als het mis gaat kan uitleggen waarom destijds bepaalde

beleggingsbeslissingen zijn genomen.

Daarom:

- Doet Bpf MITT wat nodig is om (nieuwe) beleggingscategorieën en beleggingsinstrumenten te doorgronden.
- Hanteert Bpf MITT gezond verstand bij investeringsbeslissingen en staart het zich niet blind op modellen.
- Besteedt Bpf MITT voor minder liquide instrumenten meer tijd en aandacht aan de waardering en betrouwbaarheid van cijfers.
- Streeft Bpf MITT de kennis, kunde en het gedrag na om de partijen aan wie is uitbesteed, te kunnen beoordelen en een volwaardige gesprekspartner te zijn (countervailing power). Waar nodig maakt het pensioenfonds daarbij gebruik van externe professionals als ondersteuning.

5. Het nemen van risico vereist een rendement

Bpf MITT is bereid om beleggingsrisico te accepteren indien dat noodzakelijk is om de ambitie te realiseren. Daarbij is Bpf MITT alleen bereid om beleggingsrisico te accepteren indien daar naar verwachting een additioneel rendement tegenover staat, anders worden risico's zoveel mogelijk gemitigeerd.

Daarom:

- Wordt een risicopremie voor (risicovolle) beleggingen vereist.
- Moet de risicopremie voorafgaand aan de investering kunnen worden onderbouwd (door middel van bijvoorbeeld een kasstroom).
- Wordt voor elke beleggingscategorie een expliciete keuze tussen actief en of passief beleggen gemaakt in relatie tot het verwachte rendement en risico. Bpf MITT belegt alleen actief indien daar op lange termijn een hoger verwacht rendement of een lager verwacht risico tegenover staat.
- Houdt Bpf MITT in het beleggingsbeleid rekening met mogelijke onevenwichtigheden in de markt. Dit kan leiden tot het toevoegen van risico, maar ook afbouwen van risico.
- Heeft Bpf MITT geen lange termijn visie op valuta. De verplichtingen zijn in Euro en de beleggingen bij voorkeur ook (mits efficiënt). Bpf MITT richt zich derhalve op het mitigeren van de risico's van valuta.
- Vereist Bpf MITT een hoger rendement indien het vermogen langer wordt weggezet.
- Kan illiquiditeit een bron van rendement zijn.

6. Maatschappelijk verantwoord beleggen is belangrijk en voegt waarde toe

De verantwoordelijkheid van Bpf MITT gaat verder dan een goede afweging tussen risico en rendement. Bpf MITT is zich bewust van de invloed die zij als belegger kan uitoefenen.

Daarom:

- Vormt MVB-impact een integraal onderdeel van de besluitvorming.
- Voert Bpf MITT een MVB-beleid waarover verantwoording wordt afgegeven.
- Wil Bpf MITT een voorloper zijn op het gebied van maatschappelijke verantwoord beleggen binnen sectoren waarbinnen deelnemers actief zijn.
- Heeft Bpf MITT ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum en het kostenniveau.

7. Een professionele, kostenbewuste organisatie voegt waarde toe

Bpf MITT wil een klantgericht pensioenfonds zijn, gericht op de deelnemers. Het belang voor de deelnemers is groot en daarom streeft Bpf MITT naar een professionele organisatie. Een sterke organisatie heeft een duidelijke governance structuur. Wanneer verantwoordelijkheden eenduidig zijn verankerd komt dit het risicobeheer ten goede. Daarbij is het fonds kostenbewust. De kosten bepalen immers mede de pensioenhoogte.

Daarom:

- Hanteert Bpf MITT eenduidige verantwoordelijkheden in de eigen organisatie en bij externen (geen dubbel werk).
- Voert Bpf MITT met enige regelmaat beoordelingen uit op de kwaliteit van de dienstverlening van de fiduciaire manager en overige partijen.
- Ontvangt Bpf MITT een duidelijke rapportage met een verantwoording over het gevoerde beleid.
- Wil Bpf MITT frequent inzicht hebben in de totale kosten van het vermogensbeheer.
- Weegt Bpf MITT kosten expliciet mee in het oordeel of een investering na kosten een voldoende hoog rendement genereert. Dit doet Bpf MITT zowel bij de keuze voor een bepaalde beleggingsmix (bepaalde beleggingscategorieën zijn immers duurder dan andere) als bij de invulling van een beleggingscategorie.
- Heeft Bpf MITT het risicomanagement expliciet geïntegreerd in het beleggingsproces.

8. Transparantie is belangrijk

Alle investeringen in beleggingscategorieën hebben een duidelijk doel: het behalen van rendement, het afdekken van risico's of het spreiden van risico's. De doelstelling is om een maximaal rendement te behalen binnen een vastgesteld risicokader. Daarvoor is het van belang om niet geconfronteerd te worden met risico's die bij aanvang niet onderkend zijn.

Daarom:

- Hanteert Bpf MITT de juiste checks and balances om belangenverstrengeling te voorkomen (geen dubbele petten).
- Wordt uitbesteed aan vermogensbeheerders met een transparante organisatiestructuur.

- Hebben de vermogensbeheerders een helder mandaat.
- Wil Bpf MITT zicht hebben op de eindbelegging (lookthrough).