

Verklaring inzake Beleggingsbeginselen

Pensioenfonds Kappers

Versie 2.3, 1 december 2020 (vastgesteld in de bestuursvergadering op 1 december 2020)

1 Inleiding

Voor u ligt de 'Verklaring inzake beleggingsbeginselen' (hierna: 'de verklaring'). Hierin kunt u in beknopte vorm de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het Bedrijfstakpensioenfonds voor het Kappersbedrijf (hierna: 'het pensioenfonds') lezen.

Het pensioenfonds stelt de verklaring op verzoek beschikbaar aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Ook is de verklaring terug te vinden op de website van het fonds: www.pensioenkappers.nl.

De verklaring is door het bestuur opgesteld d.d. 8 mei 2014 en voor het laatst gewijzigd op 1 december 2020. De verklaring wordt eens per jaar herzien of vaker bij belangrijke wijzigingen in het beleggingsbeleid.

In de Pensioenwet is bepaald dat de bezittingen samen met de verwachte inkomsten van een pensioenfonds toereikend moeten zijn om de uit de statuten en reglementen voortvloeiende verplichtingen te kunnen dekken. Dit moet blijken uit de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Als bijlage bij de abtn moeten pensioenfondsen een Verklaring inzake Beleggingsbeginselen opstellen en actueel houden.

2 Organisatie en regeling

2.1 Organisatie

Het Bedrijfstakpensioenfonds voor het Kappersbedrijf is het pensioenfonds voor werknemers in de kappersbranche. Het doel van het pensioenfonds is pensioenrechten administreren, pensioenuitkeringen verzorgen en pensioengelden beleggen. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Administratie Groep Holland (AGH). Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door BMO Global Asset Management (BMO) en Syntrus Achmea Real Estate & Finance (SAREF). BMO is verantwoordelijk voor de beleggingen in aandelen, vastrentende waarden en liquiditeiten. SAREF is verantwoordelijk voor de beleggingen in vastgoed en hypotheek. Een gedeelte van de beleggingen wordt uitgevoerd door BMO. Het grootste deel wordt uitgevoerd door andere externe partijen niet zijnde BMO. De uitvoerders inclusief SAREF worden gemonitord door BMO.

2.2 Bestuur pensioenfonds

Het bestuur van het pensioenfonds is eindverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid. Zij stelt het strategisch beleid vast en houdt toezicht op de uitvoering ervan. De verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de betrokkenen zijn helder gescheiden:

- Het bestuur besluit over het vermogensbeheer in tenminste vier bestuursvergaderingen per jaar waarin specifiek ruimte is voor vermogensbeheer.
- De Bestuurlijke Voorbereidingscommissie Vermogensbeheer (BVVB) bereidt de vergaderingen voor. In de commissie zitten vertegenwoordigers van het bestuur. De taak van de BVVB is het voorbereiden, ondersteunen en adviseren bij het beleggingsbeleid van het pensioenfonds.
- BMO is ingeschakeld voor het fiduciair management over de beleggingsportefeuille met uitzondering van de vastgoedportefeuille en de belegging in hypotheek. BMO is daarmee verantwoordelijk voor uitvoering van en advies over het vermogensbeheer. Dit houdt in:
 - o advisering over beleggingstechnische zaken;
 - o beleidsondersteuning;
 - o uitvoering van door het bestuur gedelegeerde verantwoordelijkheden zoals:
 - 1) de pensioengelden beleggen binnen de kaders die het bestuur heeft vastgesteld en
 - 2) externe vermogensbeheerders aanstellen.
- Caceis is aangesteld als custodian en beleggingsadministrateur.

BMO legt minimaal eens per kwartaal verantwoording af aan het bestuur.

2.3 Pensioenfonds en zijn deelnemers

Eind 2019 bestond het totale deelnemersbestand van het pensioenfonds uit 72.510 deelnemers, waarvan 20.549 actieven, 48.152 gewezen deelnemers, 488 arbeidsongeschikten en 3.411 gepensioneerden.

2.4 Pensioenregeling

De pensioenregeling is een zogenaamde middelloonregeling. Een deelnemer heeft recht op pensioen bij ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid. De pensioenregeling staat uitvoerig beschreven in het pensioenreglement en de ABTN. In de ABTN staat gedetailleerde informatie over de pensioenregeling, grondslagen van het fonds en samenhang tussen premie-, beleggings- en indexatiebeleid.

2.5 Medewerkers

Om belangenverstremelingen te voorkomen, heeft het pensioenfondsbestuur een gedragscode ondertekend. De controle op naleving van de gedragscode wordt door het bestuur zelf uitgevoerd. Als Compliance Officer is Trivu aangesteld.

3 Beleggingsbeleid van het pensioenfonds

3.1 Algemeen

Het pensioenfonds ontvangt pensioenpremies om de pensioenen in de toekomst te kunnen uitkeren. Het fonds heeft verplichtingen en ambities, onder andere op het gebied van de pensioenpremie en inflatiecompensatie (voor een uitgebreidere beschrijving hiervan verwijzen wij naar de abtn). Om die verplichtingen en ambities te kunnen realiseren, heeft het fonds verschillende sturingsmiddelen. Een van die middelen is het beleggingsbeleid. Om op de lange termijn voldoende middelen te hebben om aan de verplichtingen te kunnen voldoen en ambities waar te kunnen maken belegt het fonds de premies in aandelen, obligaties en andere beleggingsvormen waarover rendement wordt behaald. Zulke beleggingen brengen echter ook het risico met zich mee dat de verwachte rendementen niet worden gehaald. Het fonds brengt de risico's daarom regelmatig in kaart met een zogenaamde Asset Liability Management-studie (ALM). In een ALM wordt berekend hoe de financiële positie van het fonds zich op lange termijn kan ontwikkelen, binnen verschillende economische scenario's. Op die manier kan het fonds de volgende inschattingen maken: Hoe groot is het risico dat het fonds niet aan haar verplichtingen kan voldoen? En welke ruimte is er nog voor de invulling van de ambities? Ook de toezichthouder van de pensioenfonds, De Nederlandsche Bank (DNB), speelt een belangrijke rol bij het strategisch beleggingsbeleid. DNB heeft een belangrijk onderdeel van haar regelgeving uitgewerkt in het nieuwe Financieel Toetsingskader ('nFTK'). Daardoor heeft risicomanagement een veel prominentere rol gekregen binnen het financiële management van een pensioenfonds. Hierbij is het van belang om de risico's in het licht van de integrale balans te bekijken.

DNB beschrijft in haar regelgeving de risico's voor een pensioenfonds. De belangrijkste financiële risico's zijn matching-/renterisico (met name rente, valuta, liquiditeit en inflatie), marktrisico en kredietrisico. DNB beoordeelt regelmatig hoe hoog de risico's zijn en of het fonds voldoende buffers heeft om tegenvallende ontwikkelingen te kunnen verwerken. Het fonds richt zich daarom ook op het beheersen van deze risico's.

Bij alle beleggingsactiviteiten gelden algemene uitgangspunten. Het bestuur van het pensioenfonds heeft Investment Beliefs geformuleerd waarin is vastgelegd hoe het pensioenfonds omgaat met financiële markten en producten. Deze vormen de basis voor het beleggingsbeleid. De Investment Beliefs worden driejaarlijks geëvalueerd. De Investment Beliefs vindt u als bijlage bij deze verklaring.

3.2 Vaststellen beleggingsbeleid

Het bestuur stelt het beleggingsbeleid vast. In beginsel kijkt zij daarbij naar de uitkomsten van de ALM-studie, regelgeving en algemene uitgangspunten. De belangrijkste beleggingskeuzes daarbij zijn:

- een beleggingsbeleid dat is toegespitst op de deelnemersstructuur
- Welke vermogenscategorieën en soorten financiële instrumenten zijn acceptabel gezien de specifieke situatie van het fonds?
- Hoe wordt het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën verdeeld (de zogenaamde normportefeuille)?
- Hoe worden de beleggingen geografisch verdeeld?
- Wat is de ruimte om (tijdelijk) af te wijken van de strategische portefeuille?
- Hoe zijn de financiële risico's te beheersen, ten opzichte van het gewenste niveau (bijvoorbeeld door gebruik te maken van derivaten)
- Voor welke beleggingstitels gelden eventuele restricties ten aanzien van de kredietwaardigheid?
- Het te voeren valutabeleid?

De vaststelling van het beleid vindt plaats aan de hand van een ALM-studie. In 2018 is voor het laatst een ALM-studie uitgevoerd.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het gestructureerd doorlopen van de beleggingscyclus. Het fonds hanteert de volgende stappen:

- Doelstelling beleggingsbeleid, risicohouding en investment beliefs
- ALM-studie en haalbaarheidstoets: strategisch beleggingsbeleid
- Jaarplan beleggingen: normportefeuille
- Beleggingsmandaten per categorie: opdracht aan de uitvoerders
- Portefeuillebeheer: uitvoering door vermogensbeheerders
- Monitoring, evaluatie en rapportage: terugkoppeling en bijsturing waar nodig

Een cyclus kan meerdere malen per jaar worden doorlopen.

De beleggingsportefeuille bestaat uit een match- en een returnportefeuille.

- Het doel van de returnportefeuille is het betalen van een deel van de verplichtingen en daarnaast het genereren van extra rendement ten behoeve van herstel van het vermogen, het creëren van goede indexatiekansen en het betaalbaar houden van de regeling door te beleggen in onder andere aandelen, bedrijfsobligaties en onroerend goed.
- Het primaire doel van de matchportefeuille is het betalen van een deel van de verplichtingen en daarnaast het verminderen van het risico versus de verplichtingen. De matchportefeuille bestaat uit hypotheek, euro staatsobligaties, euro niet-staatsleningen en rentederivaten.

De verhouding tussen de Match- en de Returnportefeuille per H2 2020 is als volgt:

	Gewicht	Bandbreedte
Returnportefeuille	43.2%	40.2% - 46.2%
Matchportefeuille	56.8%	53.8% - 59.8%

Het bestuur heeft een procedure opgesteld voor het aanpassen van de beleggingsportefeuille. Deze procedure wordt jaarlijks geëvalueerd. Deze procedure 'Aanpassing Beleggingsportefeuille' heeft als doelstelling om zorgvuldig af te kunnen wegen of:

- De aanpassing waarde toevoegt aan de beleggingsportefeuille (rendement);
- De bijbehorende risico's transparant en passend zijn (risico);
- De risico's door alle betrokkenen worden begrepen en adequaat beheerst worden (complexiteit).
- De kosten van de belegging in lijn zijn met de markt, alternatieven en met het verwachte rendement en risico (kosten).

3.3 Risicohouding

De risicohouding van het pensioenfonds, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet bestaat uit drie onderdelen:

- Kwalitatieve beschrijving risicohouding;
- Kwantitatieve beschrijving van de korte termijn risicohouding;
- Kwantitatieve beschrijving van de lange termijn risicohouding.

Het pensioenfonds heeft de gewenste risicohouding met de daarbij gehanteerde uitgangspunten vastgesteld. Het bestuur heeft inzake de risicohouding overlegd met de sociale partners, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht.

Kwalitatieve beschrijving van de risicohouding

Voor bepaling van deze risicohouding heeft het bestuur zich gebaseerd op de kenmerken van het fonds en afwegingen gemaakt op de volgende maatstaven:

- Korting op pensioenaanspraken
- Nominaal pensioenresultaat
- Reëel pensioenresultaat
- Fiscaal gemaximeerde opbouwpercentage
- Betaalde en benodigde premie
- Korte termijn risico's (1 jaar)

Kwantitatieve beschrijving van de risicohouding op korte termijn

Bij de uitvoering van het feitelijke beleggingsbeleid worden bandbreedtes gehanteerd rondom het strategisch beleid. Deze bandbreedtes zijn vertaald naar een bandbreedte rondom het vereist eigen vermogen. De toegestane bandbreedte rondom het vereist eigen vermogen bedraagt 3%-punt naar boven en 3%-punt naar beneden.

Kwantitatieve beschrijving van de risicohouding op lange termijn

Voor de risicohouding op lange termijn heeft het bestuur, door middel van de haalbaarheidstoets, ondergrenzen vastgesteld. Ondergrenzen worden vastgesteld ten aanzien van:

- Het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen;
- Het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad van het pensioenfonds;
- Het pensioenresultaat dat kan worden bereikt vanuit de feitelijke dekkingsgraad van het pensioenfonds in een slechtweersscenario.

De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen is gelijk aan 90%;

De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad van het pensioenfonds is 74,5%;
De maximale afwijking van het pensioenresultaat in het slechtweersscenario bedraagt 40%.

3.4 Risicobeleid

Beheersen van risico's die het pensioenfonds loopt door het beleggen van het vermogen is een van de onderdelen van het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Kappers. De Nederlandsche Bank heeft hiervoor regels opgesteld.

Hierin staan grenzen beschreven waarbinnen een pensioenfonds moet beleggen om te voorkomen dat er te grote risico's worden genomen. De Nederlandsche Bank beoordeelt regelmatig hoe hoog de risico's van een pensioenfonds zijn. Ook kijkt de Nederlandsche Bank of het fonds voldoende buffers heeft om tegenvallende ontwikkelingen op te kunnen vangen.

Bij Pensioenfonds Kappers stelt de sleutelfunctiehouder risicobeheer ieder kwartaal een risicorapportage op waarin de risico's benoemd worden. Het bestuur bespreekt iedere rapportage. Beleidswijzigingen worden opgenomen in de risicorapportage.

Het risicobeheer valt uiteen in het monitoren op kwartaalbasis van de volgende risico's::

- Het financiële risico
- Het uitbestedingsrisico (niet-financiële risico's)

In alle stappen van de beleggingscyclus is sprake van risico's. Sommige risico's worden bewust genomen, andere bewust gemitigeerd. De risico's zijn geïdentificeerd en waar nodig zijn beheersmaatregelen genomen.

Het pensioenfonds onderkent de volgende financiële risico categorieën: Het bestuur streeft ernaar om het aanwezige vermogen in het fonds ten minste gelijk te laten zijn aan de technische voorzieningen plus het Vereist Eigen Vermogen

(VEV). Het VEV is het vermogen dat behoort bij de evenwichtssituatie van het fonds. In die situatie is het eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het fonds binnen één jaar beschikt over minder middelen dan de hoogte van de technische voorzieningen voor de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst. Het bestuur heeft besloten dat het VEV wordt vastgesteld volgens het standaardmodel van DNB. Jaarlijks beoordeelt het bestuur of het toepassen van het standaardmodel voor het bepalen van het vereist eigen vermogen leidt tot een adequate weergave van het risicoprofiel. De uitkomsten van deze analyse worden jaarlijks door het bestuur vastgelegd en tezamen met het prudent person rapport aan de certificerend actuaaris voorgelegd.

• **Renterisico (S1):** Het risico dat rentefluctuaties - als gevolg van ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige activa en passiva op het gebied van rentelooptijden en rentevoet - leiden tot ongewenste effecten op balans en resultaat. Dit risico bestaat doordat beleggingen en verplichtingen niet in dezelfde mate gevoelig zijn voor rentebewegingen. Het renterisico neemt af naarmate de looptijd van de beleggingen meer overeenkomt met de looptijd van de verplichtingen. Het fonds volgt hierbij voor wat betreft zijn waarderingsgrondslagen de toezichhouder, maar volgt ook de rentegevoeligheid gebaseerd op de marktwaarde van de verplichtingen (dat wil zeggen dat de nominale verplichtingen contant worden gemaakt tegen de swapcurve).

Het renterisico wordt bepaald aan de hand van het voor het fonds in termen van netto verlies meest negatieve scenario van een rentestijging c.q. rentedaling op basis van de rentefactoren opgenomen in artikel 1 van bijlage 3 van het document Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling van 19 december 2006.

• **Risico zakelijke waarden (S2):** Het aandelen- en vastgoedrisico wordt bepaald aan de hand van een daling van de waarde van de beleggingen in:

- aandelen ontwikkelde markten en indirect vastgoed met 30%;
- aandelen opkomende markten met 40%;
- niet-beursgenoteerde aandelen met 40%; en
- direct vastgoed met 15%
-

Bij de bepaling van het totale risico zakelijke waarden wordt rekening gehouden met een correlatie tussen de diverse categorieën van 0,75

• **Valutarisico (S3):** Het risico als gevolg van verschillen binnen en tussen activa en passiva, danwel inkomsten en uitgaven op het gebied van vreemde valuta. Het pensioenfonds dekt het valutarisico niet af.

Het valutarisico wordt bepaald aan de hand van een daling van de waarde van de beleggingen in andere valuta dan de euro. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen ontwikkelde markten (een daling van 20%) en opkomende markten (een daling van 35%). De correlatie tussen individuele valuta in ontwikkelde markten is gelijk aan 0,50, de correlatie tussen individuele valuta in opkomende markten is 0,75. De correlatie tussen het valutarisico voor ontwikkelde markten en opkomende markten is 0,25.

• **Grondstoffenrisico (S4)** Pensioenfonds Kappers belegt niet in grondstoffen.

• **Kredietrisico (S5):** Het risico dat partijen waaraan kredietfaciliteiten ter beschikking zijn gesteld (of waarbij in schuldpapier belegd is) hun verplichtingen niet of niet volledig nakomen. Dit risico wordt gesplitst in drie deelrisico's. Default probability, concentratie en correlatie en loss given default.

Default probability

Het risico dat partijen waaraan kredietfaciliteiten ter beschikking zijn gesteld (of waarbij in schuldpapier belegd is) hun verplichtingen niet of niet volledig nakomen.

Het kredietrisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een stijging van de creditspread van de kredietgevoelige beleggingen van het fonds. De hoogte van de stijging is afhankelijk van de ratingklasse van de beleggingsinstrumenten.

- **Verzekeringstechnisch risico (S6):** Het verzekeringstechnisch risico wordt bepaald volgens een door DNB aangereikt model. Hierin worden drie risicofactoren betrokken die verband houden met sterfte te weten procesrisico, TSO en NSA. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De risicofactoren TSO en NSA houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

- **Liquiditeitsrisico (S7):** Het risico dat liquiditeitstekorten optreden als gevolg van het onvoldoende op elkaar afgestemd zijn van de timing en de omvang van inkomende en uitgaande kasstromen of als gevolg van het moeten voldoen aan verplichtingen om tegenpartijen van onderpand te voorzien.

Dit risico wordt marginaal geacht en wordt bij de berekening op 0 gesteld.

Er is geen sprake van beperkte beschikbaarheid van goed verhandelbare beleggingen om de verwachte kasstromen uit hoofde van de verplichtingen te dekken. ‘

- **Concentratierisico (S8):** Dit risico wordt marginaal geacht en wordt bij de berekening op 0 gesteld.

In de vaststelling van het vereist eigen vermogen voor concentratierisico op basis van de Regeling Pensioenwet wordt ervan uitgegaan dat dit risico bij het fonds thans niet tot een vermogensrisico leidt.

- **Operationeel risico (S9):** Dit risico wordt marginaal geacht en wordt bij de berekening op 0 gesteld.

- **Actief beheer risico (10):** Dit risico wordt marginaal geacht en wordt bij de berekening op 0 gesteld. Het risico van actief beheer is gelijk aan het maximale verlies door actief beheer dat met een waarschijnlijkheid van 2,5% binnen een jaar kan optreden. Dit verlies wordt bepaald met behulp van de ex-ante tracking error. In de berekening worden eveneens de kosten met betrekking tot actief beheer expliciet meegenomen. Voor het fonds worden de risico's van actief beheer niet meegenomen bij de bepaling van het VEV, daar de effecten van actief beheer op het VEV zeer gering zijn gezien het passieve beleggingsbeleid. In de investment beliefs van het fonds is vastgelegd dat het fonds ervan overtuigd is dat het in het algemeen lastig is om de markt te verslaan door actief beheer te voeren. Er zal geen tactische asset allocatie plaatsvinden tussen de match- en returnportefeuille. Binnen de returnportefeuille zal geen tactische asset allocatie plaatsvinden. Alle zakelijke waarden, met uitzondering van vastgoed, zijn passief belegd.

Naast deze financiële risico's is er ten aanzien van vermogensbeheer sprake van een uitstedeningsrisico..

Pensioenfonds Kappers kent omschreven uitbestedingsrisico's op het gebied van continuïteit, integriteit, kwaliteit en IT bij zijn fiduciair manager BMO. Pensioenfonds Kappers gaat de beheersmaatregelen op deze 4 deelrisico's ook omschrijven voor Caceis.

Ieder kwartaal wordt over de financiële risico's en over de uitbestedingsrisico's gerapporteerd.

3.5 Normportefeuille

Het bestuur bepaalt de verdeling van het vermogen over de verschillende categorieën en regio's, rekening houdend met de risicohouding, Investment Beliefs en ALM-studie. In de normportefeuille wordt dit vastgelegd en ook binnen welke grenzen de vermogensbeheerder het vermogen dient te beheren. De beleggingen zijn passief, tenzij, in overeenstemming met de Investment Beliefs. De beleggingsrichtlijnen en de normportefeuille worden jaarlijks vastgelegd in het beleggingsplan. De normportefeuille voor het pensioenfonds in 2020 is:

Returnportefeuille	43,2%	Gewicht		Benchmark
Liquide returnportefeuille	33,2%			
Aandelen wereldwijd		33,2%		MSCI World Net Return Index (Hedged to EUR) FTSE Emerging China A Inclusion NR Index
Developed markets		23,2%		
Emerging markets		10%		
Liquide middelen		0%		
Illiquide returnportefeuille	10%			
Vastgoed		10%	10%	ROZ/IPD Index
Matchportefeuille	56,8%			
Maatwerk LDI Pool		26,8%	26,8%	Portefeuille rendement
Hypotheek		10%	10%	Bloomberg Capital Customized Swap Index
Euro niet-staatsleningen		20%		Bloomberg Barclays Capital € Aggregate €

Het herbalanceringsbeleid tussen de match- en returnportefeuille is gebaseerd op jaarlijkse herbalancering. Er worden vaste bandbreedtes gehanteerd voor de verhouding tussen match- en returnportefeuille. Er zal geen tactische asset allocatie plaatsvinden tussen de match- en returnportefeuille. De verhouding zal per maand gemonitord worden. Indien een positie buiten de toegestane bandbreedte is getreden zal geherbalanceerd worden naar de normweging. Deze positie moet uiterlijk binnen drie maanden na vaststelling zijn hersteld.

Naast bovengenoemde verdeling staan in de beleggingsrichtlijnen, die onderdeel vormen van het beleggingsplan, verdere beleggingsinstructies over de manier waarop door de vermogensbeheerder mag worden belegd. Deze instructies kunnen variëren per categorie, regio en operationele vermogensbeheerder. De beleggingsrichtlijnen gelden als een mandaat. Ze zeggen hoe de vermogensbeheerder het beleggingsbeleid dient uit te voeren. Het doel van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is: de beleggingsresultaten binnen de vastgestelde grenzen optimaliseren, zodat zij op de lange termijn aan de verplichtingen en ambities van het fonds kan voldoen. Het bestuur legt jaarlijks de beleggingsrichtlijnen vast.

3.6 Jaarlijkse update: optimalisatie beleggingsbeleid

Ieder jaar wordt een beleggingsplan opgesteld waarin, voor zover nodig, voorstellen worden gedaan voor aanpassing van de beleggingsrichtlijnen. De BVVB bereidt deze nota voor met de fiduciair manager. In de nota staat ook hoe het strategisch beleggingsbeleid er het komende jaar uitziet. Daarbij houden zij rekening met gewijzigde marktomstandigheden, marktverwachtingen of veranderingen in de situatie van het fonds.

De beleggingsnota dient als richtlijn voor het betreffende jaar: hoe vullen we de beleggingsportefeuille in en hoe stellen we de bandbreedte per beleggingscategorie vast? Zijn de veranderingen in de situatie van het fonds of de markt aanzienlijk, dan kan het fonds besluiten om tussentijds een nieuwe ALM-studie uit te voeren. Ook bij ingrijpende ontwikkelingen tijdens het jaar zal het fonds de beleggingsrichtlijnen opnieuw bekijken en zo nodig actualiseren. Naast de jaarlijkse cyclus van het beleggingsplan hanteert het bestuur een jaarkalender. In deze jaarkalender zijn de alle vaste momenten, zoals evaluatie van de procedures, documenten en vermogensbeheerders vastgelegd.

4 Uitvoering

4.1 Uitbesteding beleggingsbeleid

Het vermogensbeheer is door het bestuur gedelegeerd aan BMO. BMO is verantwoordelijk voor de beleggingen in aandelen, vastrentende waarden en liquiditeiten en voor de beleggingen in vastgoed en hypotheek.

Een gedeelte van de beleggingen wordt uitgevoerd door BMO. Het grootste deel wordt uitgevoerd door andere externe partijen niet zijnde BMO. Alle externe partijen worden gemonitord door de fiduciair manager BMO. De fiduciair manager legt verantwoording af aan het bestuur.

De vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor het operationele beleggingsbeleid. De vermogensbeheerder is binnen de geformuleerde randvoorwaarden in principe vrij in de wijze van belegging en herbelegging doch neemt in de praktijk tussentijdse belangrijke beslissingen slechts in overleg met het bestuur.

4.2 Rapportage en verantwoording

In opdracht van het bestuur wordt de hele beleggingsportefeuille geadmistreerd en geconsolideerd door de uitvoerder. De uitvoerder stemt in dit kader ook af met externe partijen, zoals de Bewaarbank.

Het pensioenfonds waardeert haar bezittingen op dagbasis tegen actuele waarde, waarbij indien mogelijk de beurswaarde wordt gehanteerd. Als beleggingen niet tegen actuele waarde kunnen worden gewaardeerd, bijvoorbeeld vanwege illiquiditeit, worden deze beleggingen gewaardeerd tegen algemeen geaccepteerde waarderingsgrondslagen (aan de hand van toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen een bepaalde factor, waarbij rekening is gehouden met het risicoprofiel en de resterende looptijd).

De fiduciair manager stelt ieder kwartaal een risicorapportage op voor het bestuur. Daarnaast stelt de fiduciair manager een vermogensbeheerrapportage op op maandbasis en een uitgebreide op kwartaalbasis. De uitvoerders rapporteren periodiek aan het pensioenfonds, zowel schriftelijk als mondeling in de vergadering van het bestuur. In een zogenaamde "service level agreement" staat aan welke eisen de rapportages moeten voldoen. Door de rapportages kunnen het bestuur en de BVVB voldoende toezicht houden en indien nodig bijsturen.

4.3 Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Het pensioenfonds heeft een verantwoord beleggingsbeleid ontwikkeld. De meest actuele versie van dit beleid is te vinden op www.kapperspensioen.nl.

Bij het in praktijk brengen van ons MVB beleid hanteert het pensioenfonds het Global Compact van de Verenigde Naties (GCUN) als leidraad. Dit VN-initiatief op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen bestaat uit 10 basisprincipes. Die hebben weer betrekking op vier hoofdthema's:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Milieu
- Anticorruptie

Het VN Global Compact verlangt van bedrijven dat zij binnen hun eigen invloedssfeer kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie respecteren, ondersteunen en uitoefenen. De principes van het Global Compact zijn afgeleid van internationale conventies en verdragen, zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de principes van de International Labour Organisation (ILO).

Hoe brengt Pensioenfonds Kappers het beleid in praktijk?

Het fonds draagt door een zorgvuldig gekozen beleggingsbeleid zorg voor een goed en betaalbaar pensioen.

Het pensioenfonds maakt gebruik van onderstaande instrumenten bij het in praktijk brengen van het

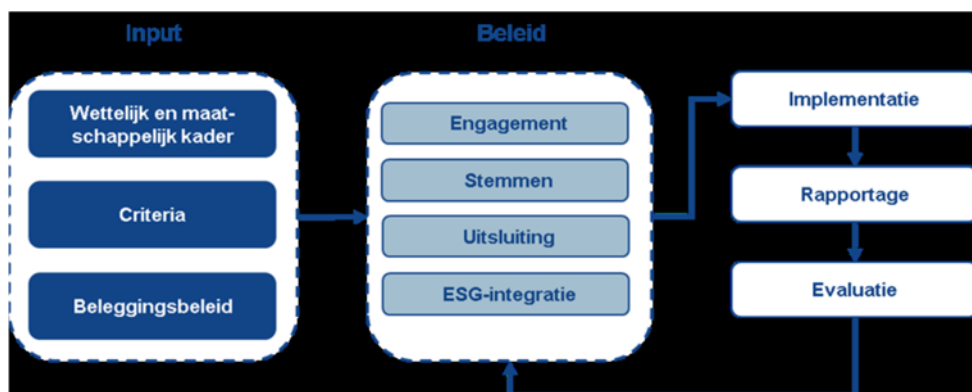
verantwoord beleggen beleid:

1. Uitsluitingsbeleid);
2. Engagement: het aangaan van de dialoog met ondernemingen;
3. Corporate governance

Naast het volgen van de GCUN principes houdt Bpf Kappers in het maatschappelijk verantwoord beleggen beleid rekening met het specifieke karakter van de bedrijfstak. In dit beleid is door het pensioenfonds daarom specifiek aandacht voor klimaat en water gelegd.



Oog voor maatschappelijke ontwikkelingen, regelgeving en initiatieven uit de sector



BMO voert deze activiteiten uit en rapport hier periodiek aan het bestuur over. Het bestuur stelt het beleid jaarlijks vast en neemt dit op in het beleggingsplan. Het bestuur besteedt in het jaarverslag aandacht aan de resultaten van het gevoerde beleid.

4.4 Evaluatie

Het pensioenfonds heeft de operationele uitvoering van het vermogensbeheer geheel uitbesteed aan derde partijen. Het bestuur volgt het uitbestedingsbeleid en kent specifieke procedures voor de selectie-, monitoring-, evaluatie- en ontslagprocedure van derde partijen. Het doel van de procedure is vierledig:

1. Het aanstellen (en eventueel ontslaan) van een derde partij gebeurt zorgvuldig, transparant, en goed gedocumenteerd, zodat eenduidig is vastgelegd welke overwegingen hebben geleid tot het aanstellen en/of ontslaan van de betreffende derde partij (rendement).
2. Het aanstellen van externe partijen die naar redelijke verwachting, binnen de expliciet vastgestelde risicokaders, een positieve bijdrage leveren aan de resultaten (risico).

3. Het pensioenfonds kan de risico's beheersen die samenhangen met de uitbesteding van werkzaamheden en deze vastleggen (complexiteit).
4. De kosten zijn in lijn zijn met de markt, alternatieven en met het verwachte rendement en risico (kosten).

Het pensioenfonds kan binnen een aanvaardbare termijn en op een beheerste wijze van uitbestedingspartij veranderen, mocht dit aan de orde zijn.

Aan de hand van deze procedure worden jaarlijks de partijen geëvalueerd. Het bestuur evalueert ook jaarlijks de procedure. Voor de evaluatie van BMO als het gaat om de rol van de fiduciair manager stelt het bestuur ieder jaar aparte evaluatiecriteria vast. Dit omdat de intensiteit van de relatie hoger is waardoor de "culturele fit" belangrijker is en omdat de dienstverlening breder is.

Bijlage

Gedurende 2020 heeft het fonds de Investment Beliefs geëvalueerd gedurende een themadag en zijn onderstaande Beliefs op 17 november 2020 definitief vastgesteld.

1. De lange termijn strategische invulling is leidend en er wordt slechts in beperkte mate van afgeweken.
2. Het fonds belegt passief, tenzij er overtuigende redenen zijn om actief te beleggen.
3. Het fonds neemt bewust beleggingsrisico's omdat dit op de lange termijn een hoger verwacht rendement oplevert.
4. Wij zijn van mening dat er bij elke lange termijn beleggingsbeslissing een afweging tussen rendement, risico, kosten, complexiteit en MVB (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen) gemaakt moet worden.
5. De risico-rendementsverhouding van de portefeuille verbetert door diversificatie.
6. Wij zijn overtuigd van het bestaan van een illiquiditeitspremie. Vanwege onze lange termijn beleggingshorizon zijn wij in staat deze te incasseren.
7. Het effect van valutarisico is op de lange termijn neutraal.
8. Op lange termijn draagt maatschappelijk verantwoord beleggen bij aan een betere wereld en verbetert dit het risico/rendementsprofiel van de portefeuille.

De Investment Beliefs worden door het bestuur jaarlijkse getoetst en eens in de drie jaar uitvoerig bekeken.