

Beleggingsplan 2018

Stichting Pensioenfonds Openbare Bibliotheken



Inhoud

1. Allocaties 2018
 - 1.1. Normportefeuille
 - 1.2. Implementatie en planning
 - 1.3. Niet-lineaire derivaten
 - 1.4. Aandachtspunten

Beleggingsplan 2018

In dit document wordt het beleggingsplan 2018 van Stichting Pensioenfonds Openbare Bibliotheken (POB) beschreven.

Op 19 december 2017 heeft het bestuur van POB dit plan goedgekeurd.

1.1 Normportefeuille 2018

In 2016 heeft het bestuur van het POB haar beleggingsovertuigingen opnieuw vastgesteld. Belangrijke aanvullingen ten opzichte van de vorige versie zijn onder andere de voorkeur voor eenvoud en pragmatisme. Tegen de achtergrond van de herziene beleggingsovertuigingen zijn de verschillende categorieën kritisch beoordeeld, waarbij tevens gebruik is gemaakt van de strategische (risico-)modellen van NN IP.

Op basis van deze heroverweging en analyses heeft het bestuur van POB in 2017 besloten een aantal wijzigingen aan te brengen in de portefeuille:

- In de matching portefeuille de categorie inflatie gerelateerde obligaties af te bouwen en de vrijkomende middelen te beleggen in langlopende staatsobligaties;
- In de return portefeuille liquide de categorie converteerbare obligaties af te bouwen en te verdelen over aandelen en langlopende staatsleningen (matching portefeuille);
- Het belang in niet-beursgenoteerd vastgoed te verhogen ten koste van de beleggingen in beursgenoteerd vastgoed.
- Beursgenoteerd vastgoed wordt volledig afgebouwd. Voor zover de vrijkomende middelen niet nodig zijn voor de uitbreiding van het belang in niet-beursgenoteerd vastgoed zal dit belegd worden in aandelen.
- Aandelen ontwikkelde markten volledig passief beleggen. De bestaande beleggingen in deze categorie zullen worden afgebouwd ten gunste van een passief beheerd aandelenmandaat.

Dit proces is grotendeels afgerond en dit resulteert in onderstaande normportefeuille voor 2018:

	Ultimo oktober 2017	Norm 2018
Matching portefeuille	28,8%	29,5%
Staatsleningen	25,0%	25,5%
Liquiditeiten en renteswaps	3,8%	4,0%
Return portefeuille liquide	60,8%	59,5%

<i>Vastrentende waarden</i>	26,4%	26,5%
Bedrijfsobligaties	10,3%	10,5%
Emerging Markets Debt	11,2%	11,0%
Global HY / loans	5,0%	5,0%
<i>Aandelen</i>	31,7%	33,0%
Ontwikkelde markten	27,1%	28,5%
Opkomende markten	4,6%	4,5%
<i>Converteerbare obligaties</i>	1,0%	0,0%
<i>Beursgenoteerd vastgoed</i>	1,7%	0,0%
Return portefeuille illiquide	10,5%	11,0%
Hypotheke	5,2%	5,0%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	5,3%	6,0%

Voor de beoordeling van de behaalde rendementen maakt het pensioenfonds gebruik van relevante benchmarks. In onderstaande tabel zijn deze weergegeven.

Benchmark

Matching portefeuille	Benchmark Matching portefeuille*
Bedrijfsobligaties Euro	IBOXX Euro Corporate Index
Bedrijfsobligaties Wereldwijd	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate index (EUR hedged)
Emerging Markets Debt Local Currency	JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index
Emerging Markets Debt Hard Currency	JP Morgan Emerging Market Bond Index (global diversified, hedged)
Senior Loans	CS Leveraged Loan Index (Eur hedged)
Senior Bank Loans Europa	CS Western European Leveraged Loan index
Aandelen Ontwikkelde markten	MSCI Global Developed Markets index (NDR)
Aandelen Opkomende markten	MSCI Emerging Markets Index (NDR)
Hypotheke	Bloomberg Barclays Global Treasury Netherlands Index
Niet-beursgenoteerd vastgoed	ROZ IPD Dutch Property Residential

*Rentegevoeligheid van een deel van de pensioenverplichtingen. Het afdekkingspercentage wordt bepaald door het bestuur, rekening houdend met de dynamische rentestafel en met de in de returnportefeuille aanwezig afdekking middels hypotheke en bedrijfsobligaties.

1.2 Implementatie en planning

Een groot aantal van de voorgenomen aanpassingen in de portefeuille (zoals beschreven in 7.1), zijn in 2017 uitgevoerd. Hierdoor wijkt de vermogensverdeling van de huidige portefeuille van het POB slechts in beperkte mate af van de normportefeuille 2018. De resterende transacties zullen in naar verwachting in 2018 worden afgerond. Ter voorkoming van extra transacties (en kosten) worden de aanpassingen in de portefeuille zo veel mogelijk op elkaar afgestemd:

- De afbouw van beursgenoteerd vastgoed wordt gecombineerd met de uitbreiding van het belang in niet-beursgenoteerd vastgoed. Naar verwachting zal deze transitie gefaseerd plaatsvinden en afgerond zijn in 2018.
- De laatste fase van de geplande uitbreiding van het aandelenbelang ten laste van beursgenoteerd onroerend goed en converteerbare obligaties zal gecombineerd worden met de transitie van de aandelenportefeuille (ontwikkelde markten) naar een passief mandaat. Dit traject is afgerond op 31 maart 2018.

1.3 Niet-lineaire derivaten

Aandelenopties en swaptions maken geen onderdeel uit van de normportefeuille van POB. Indien er vanuit balansoverwegingen aanleiding toe is kan het bestuur besluiten desondanks van deze instrumenten gebruik te maken. Hiertoe is een beleidskader opgesteld. Hierin wordt de inzet van deze instrumenten afgestemd op de balansdoelstellingen van het bestuur.

De balansdoelstelling wordt jaarlijks geformuleerd door het bestuur. Voor 2018 is bepaald dat de kans dat de dekkingsgraad binnen 12 maanden onder 100% daalt zeer beperkt moet zijn. Om deze doelstelling te behalen is een additionele afdekking met behulp van lineaire derivaten noodzakelijk.

Voor 2018 heeft het bestuur derhalve besloten gebruik te maken van aandelenopties en/of swaptions ter beperking van het neerwaartse risico.

1.4 Aandachtspunten 2018

Het bestuur heeft voor 2018 een aantal aandachtspunten gedefinieerd:

- Het omzetten van de bestaande portefeuilles aandelen naar de beoogde passieve portefeuille. Onderdelen van dit proces zijn het opstellen van een transitieplan, de daadwerkelijke transitie en de verantwoording hierover.
- Het verbeteren van de effectiviteit van de vermogensbeheerrapportage als onderdeel van een kwartaalrapportage t.b.v. het bestuur. Op dit moment ontvangt POB een groot aantal rapportages over zowel vermogensbeheer als pensioenuitvoering. In 2018 zal verder gewerkt

worden aan een geïntegreerde (overzichtelijke) kwartaalrapportage voor het bestuur en de Raad van Toezicht.

- Een herijking van de dienstverlening van NNIP en Kasbank en het vastleggen van de dienstverlening in overeenkomsten vermogensbeheer en bewaarneming. Het aandachtspunt betreft een afronding van het herijkingsproces dat in 2017 is ingezet.
- Het verbeteren van de aansturing van het vermogensbeheer door middel van het aanstellen van de secretaris Vermogensbeheer. Deze rol voorziet in de ondersteuning van het bestuur bij de aansturing van NNIP, Kasbank en andere partijen binnen het aandachtsgebied vermogensbeheer. Een van de taken is het in overleg vaststellen van de agenda van de beleggingscommissie en het bewaken van de kwaliteit en de tijdigheid van de aangeleverde documenten.
- Een van de voordelen van de vereenvoudiging van de portefeuille is een lager kostenniveau. Met de voorgenomen vereenvoudiging van de aandelenportefeuille wordt een jaarlijkse kostenbesparing van circa EUR 3 miljoen gerealiseerd. Ook in 2018 zal het POB de mogelijkheden tot een structurele verlaging van de beleggingskosten onderzoeken.
- Herijking van het huidige ESG beleid.
- Herijking van het beleid voor hypotheek en valuta afdekking