



1. Doelstelling en uitgangspunten beleggingsbeleid

Hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken. Hieruit vloeit voort dat wordt gestreefd naar een optimaal rendement binnen een aanvaardbaar risicoprofiel.

Het Bestuur is van mening dat (verantwoorde) beleggingen met een hoger risico op lange termijn een hoger rendement opleveren dan staatsobligaties. Daarom belegt het Fonds naast laatstgenoemde beleggingen ook in risicovollere beleggingen zoals aandelen, niet-beursgenoteerd vastgoed en hoogrentende leningen. Het Fonds streeft er naar door spreiding over verschillende beleggingscategorieën het rendement van de beleggingsportefeuille stabielier te maken zonder dat dit ten koste gaat van de hoogte van het rendement. Bij de invulling van het beleggingsbeleid wordt steeds gezocht naar mogelijkheden tot diversificatie en wordt getracht te voorkomen dat specifieke risico's zoals rente-, inflatie- en valutaschommelingen gaan domineren.

Het bestuur streeft naar een optimale verhouding tussen het risico van onderdekking van het fonds en de door BP af te dragen pensioenpremie, waarin begrepen de eigen bijdrage van de deelnemers.

2. Asset Liability Management

In verband met het geformuleerde hoofddoel van het beleggingsbeleid, is het van groot belang dat het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingenstructuur van het Fonds. Hiertoe wordt eens in de drie jaar een zogenoemde Asset Liability Management (ALM) studie gedaan.

ALM is vooral een instrument om gevoeligheden in kaart te brengen en geen concrete beleggingsleidraad, dit vooral omdat toekomstige rendementen en correlaties moeilijk zijn in te schatten. Het Bestuur beschouwt de ALM daarom als een inzichtverschaffend en beleidsondersteunend instrument. De uitkomsten van de ALM-studie informeren het Bestuur over het vast te stellen risicoprofiel. Voor de bepaling van het jaarlijkse beleggingsbeleid acht het Bestuur een meer beleggingsspecifieke aanpak noodzakelijk. Daarbij kiest het Fonds voor een dynamisch beleggingsbeleid waarbij zowel rekening wordt gehouden met de lange als middellange termijn vooruitzichten.

De laatste ALM studie heeft in 2010 plaatsgevonden. Middels deze ALM is onder andere getoetst of de strategische allocatie consistent is met een voor het fonds acceptabel risico- en rendementsprofiel.

3. Opzet en uitvoering van het beleggingsbeleid

Naar aanleiding van de ALM studie is een strategische asset allocatie (mix van verschillende beleggingscategorieën) gekozen die passend is bij een voor het fonds acceptabel risico- en rendementsprofiel. De komst van het Financieel Toetsingskader (FTK) heeft een grote impact gehad op de verplichtingen van het fonds. Een belangrijk gevolg van het FTK is dat naast de beleggingen ook de verplichtingen op marktwaarde dienen te worden gewaardeerd, wat leidt tot meer volatiliteit.

"De beleggingen van het fonds kennen een lagere duratie (gewogen gemiddelde looptijd) en daarmee een lagere rentegevoeligheid dan de verplichtingen. Op deze manier reageren beide kanten van de balans verschillend op rentebewegingen. Dit leidt vervolgens tot volatiliteit in de dekkingsgraad. Om dit effect te dempen belegt het fonds middels een zogenaamde LDI-strategie. LDI staat voor Liability Driven Investments. De LDI-strategie is onderdeel van de portefeuille vastrentende waarden (*Liability Matching Pool*) die strategisch 65% van de beleggingsallocatie uitmaakt. Het doel van deze strategie is onder andere om de duratie van de verplichtingen ten dele te matchen." Dit gedeelte van de portefeuille wordt beheerd door drie managers die zowel op een passieve als actieve basis in hoofdzakelijk Euro-obligaties en Euro-obligaties met renteswaps beleggen. Dit gedeelte van de portefeuille zorgt via een zogenaamde "duration matching overlay" dat de volatiliteit van de dekkingsgraad wordt verlaagd. Het beoogde afdekkingspercentage voor het renterisico is 70% tot 80%. Hier zal ingaande 2011 naar toe worden gegroeid, rekening houdend met de marktomstandigheden.

Het andere gedeelte van de portefeuille is een "groei portefeuille" die strategisch 35% van de beleggingsallocatie uitmaakt. Met deze portefeuille wordt risicovoller belegd met de bedoeling een hoger rendement te behalen en zo aan de geformuleerde indexatie-ambitie te kunnen voldoen. Er wordt voornamelijk in aandelen belegd, wereldwijd en verdeeld over regio's, ontwikkelde en volwassen markten, maar ook bedrijfsobligaties, grondstoffen en indirect vastgoed.