

Beleggingsplan 2024 - Inleiding

**Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de
Betonproductenindustrie**



december 2023



Inleiding Beleggingsplan 2024 – Bpf Betonproductenindustrie

Met het voorliggende Beleggingsplan 2024 wordt concreet invulling gegeven aan ons beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid is instrumenteel in het bewerkstelligen van de doelstellingen van het pensioenfonds Betonproductenindustrie (hierna het ‘fonds’) en is de resultante van onder meer:

- De Investment Beliefs van het fonds
- De ALM studie welke in 2021 is uitgevoerd
- Strategisch Beleggingsbeleid document
- De evaluatie van beleggingscategorieën
- Portefeuille- en scenarioanalyses

In het deel beheerafspraken van dit Beleggingsplan worden vervolgens de afspraken vastgelegd die zijn overeengekomen tussen Stichting Bedrijfstakpensioenfondsvoor de Betonproductenindustrie en Columbia Threadneedle Investments teneinde uitvoering te geven aan dit Beleggingsplan.

ALM 2021

Samenvattend waren de bevindingen van de ALM studie uit 2021 en het bestuur als volgt:

- De huidige portefeuille kan nog steeds als passend gezien worden gegeven dat de kans op heel lage dekkingsgraden (<90%) immers in absolute zin niet heel groot is: 3,2% op een horizon van 5 jaar en 1,6% op een horizon van 15 jaar. Dit zijn kansen uitgaande van een startdekkingsgraad van 105,4%, terwijl de actuele dekkingsgraad momenteel nog enkele procentpunten hoger is.
- In de deterministische schokscenario's vormt het stagflatie scenario de worst case. In een economische omgeving met nauwelijks economische groei maar wel inflatie, komt het pensioenresultaat flink onder druk te staan. Op een horizon van 5 jaar zakt het pensioenresultaat op fondsniveau ongeveer 15% punt.
- In de deterministische themascenario's vormt een klimaatcrisis de worst case. Tegelijkertijd vormen de andere twee themascenario's (euro crisis en pandemic struggle) ook bedreigingen voor het fonds. Het komt er op neer dat deze drie themascenario's alle drie meerdere elementen in zich hebben uit de deterministische schokscenario's waardoor de thematische scenario's 'zwaarder' zijn dan de losse schokscenario's. Opgemerkt zij dat de nominale dekkingsgraad aan het einde van de 5 jaars horizon in geen enkel schok of themascenario onder 90% zakt.

Wijzigingen en aanpassingen ten opzichte Beleggingsplan 2023

Onderstaand treft u een overzicht van de wijzigingen en aanpassingen in het beleid ten opzichte van het Beleggingsplan 2023:

- Het bestuur heeft een aantal potentiële wijzigingen voor de strategische portefeuille 2024 bekeken, maar heeft uiteindelijk besloten voor 2024 geen wijzigingen door te voeren in de strategische allocatie. In de afgelopen jaren is het risico-rendementsprofiel van de portefeuille al meerdere malen verbeterd. De voor 2024 bekeken voorstellen hadden geen significante invloed op het risico-rendementsprofiel.
- In 2023 heeft het bestuur van Beton haar MVB-beleid aangescherpt en een aantal specifieke richtlijnen opgenomen ten aanzien van net-zero in 2050. Het bestuur streeft ernaar met haar net-zero beleid aan te sluiten met het akkoord hieromtrent in de betonsector. Het net-zero beleid zal vanaf 2024 per beleggingscategorie worden uitgewerkt en geïmplementeerd.

- Gezien het feit dat de strategische renteafdekking conform de door Beton gehanteerde rentestafel sinds begin 2022 op 80% staat is de volatiliteit van de matchportefeuille hoger dan voorheen (toen de renteafdekking nog 55% was). Door deze volatiliteit heeft er sinds 2022 5 keer een herbalancering van de match- en returnportefeuille plaatsgevonden omdat de categorieën buiten de bandbreedte van +/-3% was getreden. Om het aantal herbalancerings te beperken heeft het bestuur besloten de bandbreedte rondom de match- en returnportefeuille te verruimen naar 5%. Dit beperkt transactiekosten, maar voegt slechts een gering risico toe. De tracking error van de beleggingsportefeuille neemt met 0,1%-punt toe wanneer de match- en returnportefeuille-verhouding maximaal 5% ten opzichte van maximaal 3% is.
- In de strategische portefeuille is 9% gealloceerd naar vastgoed. Het bestuur wenst deze allocatie met niet-beursgenoteerd vastgoed in te vullen. Momenteel is deze allocatie ingevuld met niet-beursgenoteerd vastgoed en beursgenoteerd vastgoed. Het bestuur heeft in 2023 het managerselectietraject voor een beheerder van een Europese vastgoedallocatie naar kantoren en logistiek afgerond. Hiervoor is het M&G European Property Fund geselecteerd. Het bestuur heeft echter besloten de allocatie naar het nieuwe fonds nog niet te implementeren. Vastgoed is momenteel overwogen in de beleggingsportefeuille. Door de gestegen rente en magere aandelenrendementen in 2022 is het totale belegd vermogen afgenomen en is het gewicht van vastgoed in de portefeuille toegenomen. Voor de allocatie naar het M&G European Property Fund zou de huidige (niet strategische) allocatie naar niet-beursgenoteerd vastgoed afgebouwd dienen te worden. Het bestuur acht om dit moment de timing van een dergelijke beweging ongunstig. Vanwege de waarderingscyclus zijn afwaarderingen van vastgoed al volledig zijn verwerkt in de koersen van beursgenoteerd vastgoed, maar duurt dit voor niet-beursgenoteerd vastgoed langer.

Normallocatie 2024

Dit leidt tot de volgende normallocatie voor 2024.

	Strategisch gewicht (ALM 2021)	Normweging 2024
Matchportefeuille	41%	41%
Discretionaire Swaps + Liquiditeiten	12%	12%
Discretionaire Euro staatsleningen	17%	17%
Credits Investment Grade	12%	12%
Returnportefeuille	59%	59%
Aandelen ontwikkelde markten	23%	23%
Aandelen opkomende markten	6%	6%
Catastrofe Obligaties	3%	3%
Vastgoed	9%	9%
High Yield	5%	5%
EMD	3%	3%
Onderhandse Leningen	0%	0%
Hypotheke	10%	10%
Totaal	100%	100%



	Strategisch gewicht (ALM 2021)	Minimum	Maximum
Matchportefeuille	41%		
Discretionaire Swaps+ Liquiditeiten	5%	0%	20%
Discretionaire Euro staatsleningen	24%	12%	34%
Credits Investment Grade	12%	10%	14%

Roadmap 2024

In 2024 zal het bestuur in ieder geval de volgende onderwerpen behandelen:

- Implementatie van het net-zero beleid per beleggingscategorie.
- Strategische keuzes voor de samenstelling van de life cycles per leeftijdscohort en de samenstelling van de geaggregeerde beleggingsportefeuille(s) binnen het Wtp.