



Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw

Informatiebrochure inzake het gevoerde beleggingsbeleid en de beleggingsperformance over het jaar 2018.

1. Afstemming van het beleid.

In de in het najaar van 2017 gehouden ALM-studie is aan de hand van specifieke gegevens van het Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw een zo effectief mogelijke afstemming gemaakt tussen het beleggingsbeleid, het toeslagbeleid, het actuariële beleid en het premiebeleid. Aan de hand van verschillende scenario's is de financiële positie van het Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw op lange termijn berekend. Scenario-analyse maakt onder meer het verband tussen het beleggingsbeleid en de hoogte van de premie en toeslag duidelijk. Eén van de afwegingen is de vraag hoeveel procent van het vermogen in de verschillende beleggingscategorieën zal worden belegd en welk deel van de verplichtingen ter reductie van het renterisico afgedekt zal worden met vastrentende waarden.

Het bestuur heeft eind 2017 besloten dat de ALM-studie het uitgangspunt is voor het beleggingsbeleid voor het jaar 2018.

Tabel I: Beleggingsmix (in %) voor het jaar 2018

<u>Categorie</u>		<u>Norm:</u>	<u>Bandbreedte:</u>
Zakelijke waarden	Aandelen	40%	30 - 50%
	Onroerend goed	10%	5 - 15%
Vastrentende waarden	Obligaties	50%	40 - 60%
Liquide middelen		0%	0 - 5%
Totaal		100%	

Uitgaande van deze (lange termijn) beleggingsmix, worden de diverse beleggingscategorieën voor de uitvoering van het beleid in het jaar verder onderverdeeld. Hierdoor ontstaat de zogenaamde normportefeuille. De uitvoeringsorganisatie is bevoegd binnen vastgestelde marges af te wijken van de door het bestuur vastgestelde normportefeuille.

2. De normportefeuille van het jaar 2018.

Het Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw onderscheidt, voor wat betreft de categorie aandelen, op mondiaal niveau twee sectoren, namelijk de ontwikkelde markten en de opkomende markten. Voor vastrentende waarden wordt een onderscheid gemaakt tussen obligaties van overheid, credits en woninghypotheken. Het valutarisico wordt voor 75% afgedekt.

In de volgende tabel wordt de door het bestuur van het Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw vastgestelde normportefeuille weergegeven. Deze geeft aan de verdeling naar beleggingscategorieën (de kolommen in de tabel) en de uitsplitsing daarvan (de rijen in de tabel).

Tabel II: Normportefeuille over het jaar 2018 (in % van het belegde vermogen).

Regio/sector	Aandelen	Onr.goed	Vastrentend
Ontwikkelde markten	36,0%		
Opkomende markten	4,0%		
Woningen		6,0%	
Winkels		2,5%	
Kantoren		1,5%	
Bedrijfsruimten		0,0%	
Staatsleningen			17,5%
Credits			25,0%
Woninghypotheken			7,5%
Liquide middelen			0,0%
Totaal	40,0%	10,0%	50,0%

Het bestuur laat zich bijstaan door een beleggingsadviescommissie. De beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur van het fonds ten aanzien van het beleggingsbeleid en in het bijzonder ten aanzien van het beleggingsplan. De beleggingsadviescommissie adviseert daarnaast het bestuur ten aanzien van de uitvoering van het beleid, de tactische assetallocatie en overige uitvoeringsaangelegenheden.

Om te beoordelen of de prestaties van het fonds goed of slecht zijn geweest, wordt het rendement van het Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw afgezet tegen een aantal benchmarks. Een benchmark is een meetlat, een representatieve portefeuille, waaraan de prestaties van het fonds worden gespiegeld. Meestal wordt hiervoor een index gebruikt. Bekende indices zijn bijvoorbeeld de Morgan Stanley Capital International (MSCI) index voor de aandelen, de MSCI/IPD voor onroerend goed en Barclays voor de vastrentende waarden. In de volgende tabel zijn voor het verslagjaar de benchmarks opgenomen voor het Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw.

Tabel III: Benchmarks voor het jaar 2018

Regio/sector	Aandelen	Onr.goed	Vastrentend
Ontwikkelde markten	MSCI World NDR		
Opkomende markten	MSCI EM NDR		
Woningen		MSCI/IPD	
Winkels		MSCI/IPD	
Kantoren		MSCI/IPD	
Bedrijfsruimten		MSCI/IPD	
Staatsleningen			Merrill Lynch
Credits			Merrill Lynch
Woninghypotheken			Merrill Lynch



3. De feitelijke en normrendementscijfers over 2018.

Op grond van artikel 5 lid 5 sub e Vrijstellingsregeling dient het bestuur van een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds ieder jaar de cijfers van het feitelijke en het normrendement te tonen. De rendementscijfers worden door een accountant gecontroleerd en dienen te voldoen aan de door het VBA (Vereniging van Beleggingsanalisten) gestelde voorwaarden. De cijfers van zowel het feitelijke als het normrendement zijn op dezelfde grondslagen gebaseerd.

Tabel IV: Rendementscijfers over 2018

	Rendement <u>voor kosten</u>	<u>Kosten</u>	Rendement <u>na kosten</u>
Feitelijk rendement / feitelijke kosten	-1,86%	0,10%	-1,92%
Normrendement / normkosten	-1,50%	0,17%	-1,63%

De feitelijke kosten betreffen de directe kosten van het pensioenfonds voor het voeren van het vermogensbeheer. Deze kosten worden afgezet tegenover de bij de normportefeuille behorende normkosten. De feitelijke kosten liggen (reeds meerdere jaren) beneden de normkosten.

4. De z-score over 2018.

De z-score wordt ieder jaar vastgesteld en geeft de afwijking weer van het feitelijke rendement ten opzichte van het voor het pensioenfonds geldende normrendement (het rendement dat op grond van de normportefeuille behaald zou zijn).

De z-score voor het jaar 2018 komt uit op -0,18.

5. De performancetoets.

Op basis van artikel 5 lid 1 sub a Vrijstellingsregeling moet op verzoek vrijstelling worden verleend van deelname aan het bedrijfstakpensioenfonds als uit de performancetoets, uitgevoerd over vijf kalenderjaren, blijkt dat het feitelijke behaalde beleggingsrendement van het bedrijfstakpensioenfonds in negatieve zin aanzienlijk afwijkt van het rendement van de door het fonds vastgestelde normportefeuille. Van een aanzienlijke afwijking in negatieve zin is sprake als de uitkomst van de berekening van de performancetoets lager is dan 0.

De performancetoets komt uit op 1,34 positief.