

**Verklaring inzake de beleggingsbeginselen
OFP Pensioenfonds Transport en Logistiek
28 maart 2017 (SIP - Statement of Investment Principles)**

VERTROUWELIJK

Inleiding

Het Pensioenfonds Transport en Logistiek OFP – afgekort Pensio TL - is een Organisme voor de Financiering van Pensioenen opgericht op 16-02-2012 om een aanvullend pensioen (2de pijler) uit te betalen aan de arbeiders tewerkgesteld in Belgische ondernemingen van de sector Transport en Logistiek (RSZ-categorie 083).

Dit document beschrijft, conform artikel 95 van de wet van 27 oktober 2006 op de Instellingen voor Bedrijfspensioenvoorziening (IBP), de beginselen van het beleggingsbeleid van Pensio TL.

Deze beleggingsbeginselen werden opgesteld door de Raad van Bestuur en bekrachtigd door de Algemene Vergadering van 30/10/2012, een eerste keer aangepast door de Raad van Bestuur van 24-05-2013 en bekrachtigd door de Algemene Vergadering van 21-06-2013, een tweede en derde keer aangepast door de Raad van Bestuur van 12-01-2017 en 28-03-2017 en bekrachtigd door de Algemene Vergadering van 13-04-2017.

De financieringsdoelstelling van Pensio TL bestaat erin om de pensioenverplichtingen na te komen door aan de aangeslotenen de op hun individuele rekening gestorte bedragen toe te kennen desgevallend verhoogd tot het bedrag gewaarborgd conform de WAP (minimum rendementsgarantie). Zoals beschreven in het pensioenreglement worden de individuele rekeningen opgerent aan het toegewezen gecorrigeerd nettorendement, zoals bepaald in het pensioenreglement.

De beleggingsdoelstellingen bestaan uit het bereiken van een rendement minstens gelijk aan de rentevoet conform de WAP op lange termijn, het dekken van de kosten en het gradueel aanleggen van een buffer. Pensio TL beoogt progressief tegen het einde van de opstartfase een buffer aan te leggen bovenop de verplichtingen.

Na de opstartfase zal op regelmatige periodieke tijdstippen op basis van een ALM-studie (Assets Liabilities Modelling) geëvalueerd worden of de beleggingen overeenstemmen met de evolutie van de verplichtingen en welke buffer wenselijk is.

De SIP zal minimum om de drie jaar worden herzien, of telkens wanneer aanpassingen in het beleggingsbeleid noodzakelijk zijn (evolutie van het reglementair economisch of financieel kader of van het financieringsplan of pensioenreglement). Elke herziening zal meegedeeld worden aan de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Algemene principes

De activa worden belegd conform de prudentiebeginselen (goede huisvader) en met als doel om de pensioenvoordelen te kunnen uitbetalen en te handelen in het belang van de aangeslotenen en de begunstigden.

De beleggingen worden zodanig uitgevoerd dat de veiligheid, kwaliteit, liquiditeit en het rendement van de portefeuille gewaarborgd worden.

1.1 Link/coherentie met de verplichtingen

De activa worden belegd op een wijze die strookt met de aard en duur van de toekomstige pensioenprestaties. Op het einde van elk jaar moeten de activa minstens de technische voorzieningen dekken van het pensioenstelsel. De activabeheerder ontvangt een kopie van het pensioenreglement alsook van elke latere wijziging eraan om dit als basis te kunnen nemen voor zijn activiteiten. Pensio TL stelt aan de activabeheerder ook de beschikbare informatie omtrent de duurtijd van de pensioenverplichtingen ter beschikking, alsook latere evoluties en statistieken zodat de activabeheerder terzake terdege geïnformeerd is. Bij de minste twijfel en/of voor eventuele updates van de informatie, overlegt de activabeheerder met Pensio TL.

Een ALM-studie (Assets Liabilities Modelling) zal na de opstartfase, en daarna op regelmatige basis, evalueren of de beleggingen overeenstemmen met de evolutie van de verplichtingen. Hierbij zal rekening gehouden worden met de leeftijdstatistieken van de arbeiderspopulatie in de sector en met de mobiliteit ervan.

1.2. Gebruikte instrumenten

Buiten de vastrentende effecten en collectieve beleggingsfondsen worden de financiële instrumenten uitsluitend verhandeld op de gereguleerde markten.

Beleggingen in derivaten zijn toegestaan voor zover deze bijdragen tot een beperking van het beleggingsrisico of een meer doeltreffend beheer en hierover voorafgaand overleg werd gepleegd tussen Pensio TL en de activabeheerder en voor zover bovendien de waarde van deze beleggingen de vooraf vastgestelde percentages van de portefeuille die in beheer is bij de betrokken activabeheerder niet overschreden worden.

De beleggingen zullen gediversifieerd worden om een concentratie van risico's en een te hoge afhankelijkheid ten opzichte van bepaalde activa of een bepaalde emittent te vermijden.

De niet-belegde liquiditeiten (zichtrekeningen, termijndeposito's, thesauriesicav's, ...) worden geplaatst bij een financiële erkende tussenpersoon en/of in financiële instrumenten op korte termijn met een kredietbeoordeling S&P van minstens A of gelijkwaardig. De activabeheerders dienen Pensio TL onverwijld schriftelijk te contacteren wanneer en van zodra hij kennis heeft, of op basis van de informatie beschikbaar op de markt, geacht kan worden hiervan kennis te hebben, wanneer deze rating wijzigt (lees vermindert) of dreigt te dalen.

Bij de minste twijfel overlegt de activabeheerder voorafgaandelijk met Pensio TL en men zal niet kunstmatig of door verhoogde risico's te nemen, verwachte rendementen nastreven die niet compatibel zijn met het goede huisvaderprincipe. Dit geldt vooral in periodes van historisch lage rente.

1.3. Maatschappelijk Verantwoorde Beleggingen

Aan de activabeheerders wordt gevraagd om in hun rapportering uitdrukkelijk melding te maken van de mate waarin bij de beleggingen rekening wordt gehouden met de aspecten van maatschappelijk verantwoorde beleggingen (SRI, Socially Responsible Investments) op sociaal, ethisch en leefmilieuvlak. De activabeheerder zal aan Pensio TL hierover zoveel mogelijk transparantie verschaffen op basis van alle op de markt beschikbare informatie. Indien hieraan afzonderlijke kosten zouden verbonden zijn, dient elke activabeheerder hieromtrent voorafgaandelijk het akkoord van Pensio TL te bekomen. In elk geval zal de activabeheerder, zonder enige bijkomende kost voor Pensio TL, alle SRI achterliggende informatie die vrij beschikbaar op de markt is en deze die deel uitmaakt van het dossier van het belegde product en de daaraan gekoppelde transparantievereisten, ter beschikking stellen via zijn rapporteringsverplichting, met regelmatige actualisaties ervan.

2. Governance

De goedkeuring van deze verklaring inzake beleggingsbeginselen behoort tot de bevoegdheid van de Algemene Vergadering. De FSMA kan eveneens verzoeken om wijzigingen aan te brengen in deze verklaring.

De uiteindelijke beleggingsbeslissingen worden genomen door de Raad van Bestuur die minstens vier maal per jaar of overeenkomstig de statuten bijeenkomt. De Raad is paritair samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgevers- en werknemersorganisaties.

De Raad van Bestuur is bevoegd voor het algemeen beheer en kan alle handelingen stellen die nodig of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het doel van Pensio TL, met uitzondering van deze die bij wet of door de statuten voorbehouden zijn voor de Algemene Vergadering.

De Raad van Bestuur mag de uitvoering van het algemeen beheer van Pensio TL overdragen aan andere operationele organen of derden. Aldus wordt het beheer van de fondsen momenteel extern uitbesteed aan professionele activabeheerders. De opdrachten

toevertrouwd aan deze onderaannemers worden vastgelegd in contracten van vermogensbeheer. De activabeheerders komen minstens één maal per jaar toelichting geven over hun beheer aan de Raad van Bestuur van het OFP op uitnodiging van de Raad van Bestuur tijdens één van zijn gewone vergaderingen.

Bij aanstelling en bij wijzigingen wordt aan de activabeheerder expliciete bevestiging gevraagd dat alle fysieke personen van het team dat de door Pensio TL in beheer toevertrouwde portefeuille opvolgt, over de vereiste deskundigheid beschikken, met inbegrip van de expertise die eigen is aan beleggingen in de specifieke materie van pensioenfondsen en de toepasselijke wetgeving (WIBP). Het team dat zal instaan voor de opvolging van de portefeuille, zal in de vermogensbeheerovereenkomst geïdentificeerd worden met garantie van de continuïteit. De compliance officer en de interne auditor zullen rechtstreeks toegang hebben tot dit team en hun werkingsdocumenten, verslagen en, voor zover passend, de werking en de organisatie in het algemeen van de activabeheerder.

Pensio TL rapporteert zijn beleggingsactiviteiten in het jaarlijks transparantieverslag.

3. Vermogensbeheer

De keuze van de beleggingen is gericht op het behalen van de doelstellingen (rendement minstens gelijk aan dat conform de WAP op lange termijn, het dekken van de kostenstijgingen – de KostenBijdrage is bij CAO vastgesteld om de kosten te dekken - en het gradueel aanleggen van een buffer).

Elke potentiële belegging wordt geanalyseerd vanuit de invalshoek van het verwachte rendement en bijhorende risico's. Daarbij stelt Pensio TL zich defensief op en wordt het risico (volatiliteit) van de beleggingen laag gehouden.

Het vermogensbeheer wordt toevertrouwd aan professionele activabeheerders en de evolutie van de beleggingsresultaten wordt opgevolgd via een maandelijkse rapportering en zal op kwartaalbasis geëvalueerd worden door de Raad van Bestuur.

In de opstartfase zal een globaal activabeheer gevoerd worden voor de drie luiken in het OFP (het Pensioenluik, het Kostenluik en de Buffer). Later kan onderzocht worden of het opportuun is om voor de diverse luiken een ander beleid te voeren.

Er werd in de opstartfase gekozen voor een discretionair beheer door de private bank Bank Delen. Behoudens andersluidende bepalingen in deze SIP en/of in de overeenkomst van vermogensbeheer die Pensio TL met Bank Delen zal sluiten en onder voorbehoud van de toepassing van de toepasselijke wetgeving inzake IBP's, zal de werkwijze van Bank Delen in de opstartfase analoog zijn aan deze die momenteel van toepassing is op het fondsenbeheer van het SFTL (inrichter sectoraal pensioenplan – sectoraal fonds voor bestaanszekerheid). Na deze opstartfase zal er met meerdere vermogensbeheerders gewerkt worden.

Teneinde een goede diversificatie te verzekeren, zal enkel belegd worden in collectieve beleggingsfondsen, verzekeringsproducten of cash. Het aandeel van de verzekeringsproducten zal evenwel beperkt gehouden worden omwille van het feit dat vaak dit soort

producten zal tekortkomen aan de door Pensio TL vereiste graad van transparantie over en m.b.t. de onderliggende beleggingen. Bovendien moet een te grote afhankelijkheid van 1 tegenpartij in dat verband vermeden worden. Het percentage van de activa in beheer bij elke activabeheerder zal in overleg (strategisch en met een maximum) vastgelegd worden met elke activabeheerder in de overeenkomst van vermogensbeheer.

Vermits alle verplichtingen van het OFP in euro zijn, zal het muntrisiko geminimaliseerd worden door minimum 85 % van de obligaties en minimum 75 % van de totale portefeuille in Euro te beleggen.

Strategische assetallocatie en marges:

Er zal gestreefd worden naar volgende invulling van de portefeuille, die geleidelijk aan zal gerealiseerd worden, naarmate de bijdragen ontvangen worden. De bijdragen per jaar voor het volledig beheer van het sectoraal stelsel (kosten inbegrepen) waren de eerste jaren circa 8 miljoen Euro en worden vanaf 1/1/2016 geschat op 12 miljoen Euro:

Activaklasse	Type activa	Min	Strategische	Max	Stategische Benchmarks
Obligaties en verzekeringsproducten		30%	55%	85%	
	Overheidsobligaties	25%	40%	100%	Barclays Euro Aggregate Government Bonds
	Bedrijfsobligaties	0%	60%	75%	Barclays Euro Aggregate Corporate Bonds
Hybride beleggingen Converteerbare obl., High Yield en Perpetuals		0%	5%	10%	Barclays Euro Aggregate Corporate Bonds
Aandelen		0%	30%	35%	
	Europese aandelen	40%	70%	100%	MSCI Europe (net dividend reinvested)
	Amerikaanse aandelen	0%	15%	30%	MSCI US (net dividend reinvested)
	Aandelen groeimarkten	0%	15%	30%	MSCI Emerging Markets ND
Vastgoed		0%	5%	10%	FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe (Total return)
Cash		0%	5%	40%	Euribor 1 maand

Voor wat de staatsobligaties betreft, zal een goede landenspreiding in acht genomen worden en een minimum rating BBB-. Elke activabeheerder is ertoe gehouden om onverwijld Pensio TL schriftelijk te verwittigen bij dreiging tot daling van de rating teneinde met Pensio TL voorafgaand te kunnen overleggen welke impact dergelijke wijziging van rating zal hebben op het beleggingsbeleid. Bij daling van een rating van een land, zal, wanneer beslist wordt in overleg met Pensio TL om uit die staatsobligaties te stappen en/of de beleggingen erin te verminderen, niet automatisch herbelegd worden in staatsobligaties van andere landen met minimale A rating. Voorafgaandelijk zal de toets van de diversificatie uitgevoerd worden en zal een inschatting gemaakt worden van risico's op termijn m.b.t. de overige staatsobligaties ingevolge dergelijke marktverschuivingen en eventuele besmettingseffecten. De Raad van Bestuur kan bijkomende restricties bepalen die dan aan alle vermogensbeheerders zullen worden meegedeeld.

Bedrijfsobligaties moeten minimum van investment grade rating zijn (minstens BBB- of beter). Ook hier zal de activabeheerder geen automatische herbeleggingen organiseren in andere bedrijfsobligaties wanneer (i) de kosten in dat verband disproportioneel kunnen zijn t.o.v. de eerdere of latere situatie en/of (ii) wanneer de herbeleggingen eenzelfde bedrijfstak/activiteit beogen die negatieve gevolgen op de financiële of economische markten ondergaan of verwacht worden te ondergaan en/of (iii) wanneer algemeen aanvaard wordt dat de financiële markten globaal of in die beleggingsklasse volatiel of turbulent zijn en/of (iv) wanneer het volgens het algemeen prudentiebeginsel niet passend geacht wordt. Bij twijfel dient de activabeheerder overleg te plegen met Pensio TL. De Raad van Bestuur van Pensio TL zal na overleg met de betrokken activabeheerder bepalen welke acties moeten ondernomen worden met het oog op de bescherming van de rechten van de aangeslotenen.

Onder hybride beleggingen wordt verstaan converteerbare obligaties, high yield obligaties (obligaties beneden investment grade) en eeuwigdurende obligaties.

Aandelen en hybride beleggingen samen zullen nooit meer dan 40 % van de portefeuille uitmaken. Ook hier dient elke activabeheerder tijdig de hiervoor vermelde richtlijnen en procedures m.b.t. de gevaren van een automatische rebalancing in samenspraak met Pensio TL in acht te nemen.

Voor vastgoedbeleggingen komt voornamelijk Europees vastgoed in aanmerking.

Voor de beleggingen in aandelen zal gestreefd worden naar minstens 70 % beleggingen van de totale Pensio TL aandelenportefeuille in Europese aandelen. Maximaal 30 % kan belegd worden in Amerikaanse aandelen en 30 % in groeiemarkten. Omwille van een goede diversificatie wordt met collectieve beleggingsfondsen gewerkt met een goede sectorale spreiding.

Met 'Europees' wordt bedoeld het 'oude' West-Europa, hetzij de 'oude' 15 EU-landen, plus Noorwegen en Zwitserland.

Bij de jaarlijkse evaluatievergadering zal de vermogensbeheerder de gerealiseerde return ten opzichte van de return van de benchmark verantwoorden in een transparant verslag.

Indien de vermogensbeheerder stemrechten uitoefent die verbonden zijn aan bepaalde beleggingen, zal hij er nadien verslag over uitbrengen.

In periodes van turbulente financiële en economische markten, alsook in periodes van politieke turbulente ontwikkelingen zal de uiterste voorzichtigheid aan de dag gelegd worden en zal er geen automatische 'rebalancing' worden uitgevoerd, maar daarentegen voorafgaandelijk overleg gepleegd worden met de Raad van Bestuur van het OFP of zijn vertegenwoordiger(s).

Risicobeheer

De samenstelling van de portefeuille zal door de vermogensbeheerders gerapporteerd worden in een maandelijks verslag volgens eenzelfde stramien zodat vergelijking van de opeenvolgende periodes mogelijk is. De Raad van Bestuur zal het vermogensbeheer bespreken op elke vergadering.

Inflatierisico: het inflatierisico wordt beheerst door het feit dat het pensioenstelsel een vaste bijdrageplan is zonder gewaarborgd rendement.

Marktrisico: wordt beheerst door de diversificatie van de beleggingen en de voorkeur voor collectieve beleggingsfondsen. In periodes van turbulente financiële en economische markten en politieke ontwikkeling wordt geen automatisch rebalancing uitgevoerd, maar zal de Raad van Bestuur van Pensio TL voorafgaandelijk geraadpleegd worden.

Politiek risico: het gros van de beleggingen gebeurt in de eurozone en West-Europa buiten de eurozone.

Kredietrisico: er wordt gewerkt met verschillende erkende instellingen met een minimum rating van BBB-. Vastrentende beleggingen gebeuren op gediversifieerde wijze.

Wisselkoersrisico: vermits alle verplichtingen van het fonds in euro worden uitgedrukt, wordt vooropgesteld dat minstens 85 % van de obligatiebeleggingen in euro en minstens 75 % van de totale portefeuille in euro gerealiseerd worden.

Liquiditeitsrisico: is beperkt gelet op de duurtijd van de verplichtingen enerzijds, en de regelmatige bijdragestortingen (via de inning en invordering van deze bijdragen uitgevoerd door de RSZ) anderzijds. Bovendien zijn er in het eerste jaar nog geen verworven rechten.

Mismatching assets en liabilities: in het eerste jaar zijn er nog geen verworven rechten, die ontstaan pas na 1 jaar aansluiting bij het pensioenplan. Op het einde van de opstartfase wordt een ALM-studie gepland. Hier zal een analyse gebeuren van de beleggingen enerzijds en een waardering van de pensioenverplichtingen anderzijds, waarbij een voorafgaand onderzoek zal uitgevoerd worden naar de leeftijdsstatistieken van de arbeiderspopulatie en de mobiliteit ervan (van belang voor de uittreding van aangeslotenen). Op basis daarvan zal de matching van de assets met de verplichtingen en de optimale beleggingsduur worden vastgesteld.

* * * * *