

Samenvatting Beleggingsbeleid

Stichting Pensioenfonds ODS

Amsterdam, januari 2008

Inhoudsopgave

1. Inleiding
 2. Samenvatting Beleggingsbeleid
- Bijlage I Verklarende woordenlijst

1 Inleiding

In dit document wordt een samenvatting van het huidige beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds ODS (het fonds) nader beschreven. ODS heeft een verzekerde regeling bij Centraal Beheer. Het vermogensbeheer is uitbesteed aan F&C Netherlands B.V. (F&C).

Op periodieke basis wordt het beleggingsbeleid getoetst en indien nodig aangepast. Dit beleggingsbeleid wordt vastgelegd in een document "Beleggingsplan Stichting Pensioenfonds ODS". Dit document betreft een samenvatting van de gemaakte afspraken ten aanzien van het beleggingsbeleid.

In hoofdstuk 2 wordt het huidige beleggingsbeleid verwoord. In de bijlage is een verklarende woordenlijst opgenomen.

2 Samenvatting beleggingsbeleid

Eind 2007 heeft Stichting Pensioenfonds ODS een belegd vermogen van circa EUR 74 miljoen. Het vermogen wordt belegd conform het volgende raamwerk:

Totale portefeuille

De volgende tabel toont de invulling van het beleggingsbeleid onderverdeeld naar de verschillende hoofdbeleggingscategorieën (aandelen, converteerbare obligaties, indirect onroerend goed en obligaties):

	Normweging %	Marges %	Benchmarks
Aandelen	15	-5 / + 5	FTSE developed, Small Caps indices en MSCI Emerging Markets
Converteerbare obligaties	3	-3 / + 3	UBS Global Focus customized
Indirect onroerend goed	2	-2 / + 2	GPR250 World ex Asia and Africa
Obligaties	80	-10 / + 10	Lehman (F&C samengesteld), EMBI Global Diversified
Liquide middelen	0	-5 / + 5	3 maands Euribor
Totaal	100		

De marges geven de bandbreedte aan waarbinnen een beleggingscategorie zich dient te bevinden. Zo zal bijvoorbeeld bij de categorie aandelen de minimale weging nooit lager zijn dan 10% en de maximale weging nooit hoger dan 20%. Indien er sprake is van een overschrijding van de marges moet deze positie binnen 3 maanden zijn hersteld.

Aan de verschillende categorieën zijn benchmarks gekoppeld. Een benchmark voor een categorie geeft een overzicht wat “de markt” heeft gerendeerd voor die specifieke categorie. F&C heeft als doelstelling deze benchmarks (“de markt”) te verslaan door een hoger resultaat te realiseren. Benchmarks worden opgesteld en berekend door onafhankelijke firma’s (FTSE en MSCI voor aandelen, UBS voor converteerbare obligaties, GPR voor indirect onroerend goed en Lehman voor obligaties).

Aandelen portefeuille

De volgende tabel toont de invulling van de aandelenportefeuille onderverdeeld naar de verschillende regio’s (Europa, Amerika, Japan, Pacific en Opkomende Markten):

	Normweging %	Marges %	Benchmarks
Europa	47	-10 / + 10	FTSE developed Europe
Amerika	33	-10 / + 10	FTSE developed North Americas
Japan	8	-5 / + 5	FTSE developed Japan
Pacific	4	-4 / + 5	FTSE developed Asia Pacific ex Japan
Opkomende Markten	8	-5 / + 5	MSCI Emerging Markets
Totaal	100		

Obligatie portefeuille

De volgende tabel toont de invulling van de aandelenportefeuille onderverdeeld naar de verschillende obligatieproducten (Euro staatsobligaties, Dollar staatsobligaties, Emerging Market Debt, High Yield en bedrijfsobligaties):

	Normweging %	Marges %	Benchmarks
Europa euro	51	-10 / + 10	Lehman euro aggregate treasury Index
Dollarblok	5	-5 / + 5	Global Lehman aggregate treasury: US, Canada, Australia
Emerging Markets Debt	4	-4 / + 5	EMBI Global Diversified
High yield	5	-5 / + 5	Lehman Customized High Yield Index
Bedrijfsobligaties	35	-10 / + 10	50% Lehman US Credit Index / 50% Lehman Euro-Aggregate Credit Index.
Totaal	100		

Valutabeleid

Onderstaande tabel vat het valutabeleid samen. In de portefeuille worden alle vreemde valuta volledig afgedekt naar de euro. Er is geen sprake van valutarisico in de beleggingsportefeuille. De valutaafdekking is tevens verwerkt in de benchmarks voor de desbetreffende categorieën.

Afdekken valuta naar regio (Euro gebied en Overig)

	Euro-blok %	Overige landen %	Marges %
Aandelen	0	100	-2 / +2
Converteerbare obligaties	0	100	-2 / +2
Indirect onroerend goed	0	100	-2 / +2
Obligaties	0	100	-2 / +2

Rebalancing

Rebalancen betreft het herschikken van de benchmarks naar de gewingen zoals vastgelegd in het beleggingsplan. Dit gebeurt op totaal fondsniveau op kwartaalbasis (Aan het eind van elk kwartaal wordt de portefeuille qua benchmarks geherscht naar de norm). Op sub beleggingscategorie niveau (aandelen en obligaties) gebeurt dit op jaarbasis.

Bijlage I Verklarende woordenlijst

Aandeel - Bewijs van deelname in het kapitaal van een onderneming. Geeft in principe recht op dividend.

Benchmark - Engels woord voor financiële meetlat: een ijkpunt, bijvoorbeeld een index waartegen de prestaties van een beleggingsportefeuille kunnen worden afgezet.

Converteerbare obligatie - Een speciale soort obligatie die onder bepaalde voorwaarden gedurende een bepaalde periode kan worden omgewisseld tegen aandelen van een bedrijf.

Emerging Market Debt – schuldpapier uit opkomende markten; dat zijn landen die wat economische ontwikkeling betreft achterliggen bij de meeste westerse landen, maar bezig zijn met een inhaalbeweging.

Euribor - De Europese geldmarktrente. Euribor (Euro Interbank Offered Rate) is het voornaamste rentepercentage dat Europese banken elkaar in rekening brengen op onderlinge kortlopende kredieten. Er worden Euribor-tarieven vastgesteld voor de looptijden van een week tot en met twaalf maanden. Tevens wordt het als referentie gebruikt voor andere geldmarkttransacties. Euribor vervangt de verschillende nationale Ibor's (Interbank Offered Rate) in de Europese Unie. Het tarief werd voor de eerste keer gepubliceerd op 30 december 1998.

High yield - Engelse term voor een obligatie met een hoog rendement en risico. Wordt ook wel junkbond genoemd.

Indirect onroerend goed - aandelen van bedrijven die beleggen in vastgoed.

Marge - Bandbreedte aan waarbinnen een beleggingscategorie zich dient te bevinden

Obligatie - Verhandelbaar bewijs van deelneming in een geldlening, met een vaste nominale waarde waarover een, meestal vaste, rente wordt betaald. Na verloop van de looptijd wordt de geldlening afgelost.

Staatsobligatie – obligatie uitgegeven door een nationale overheid