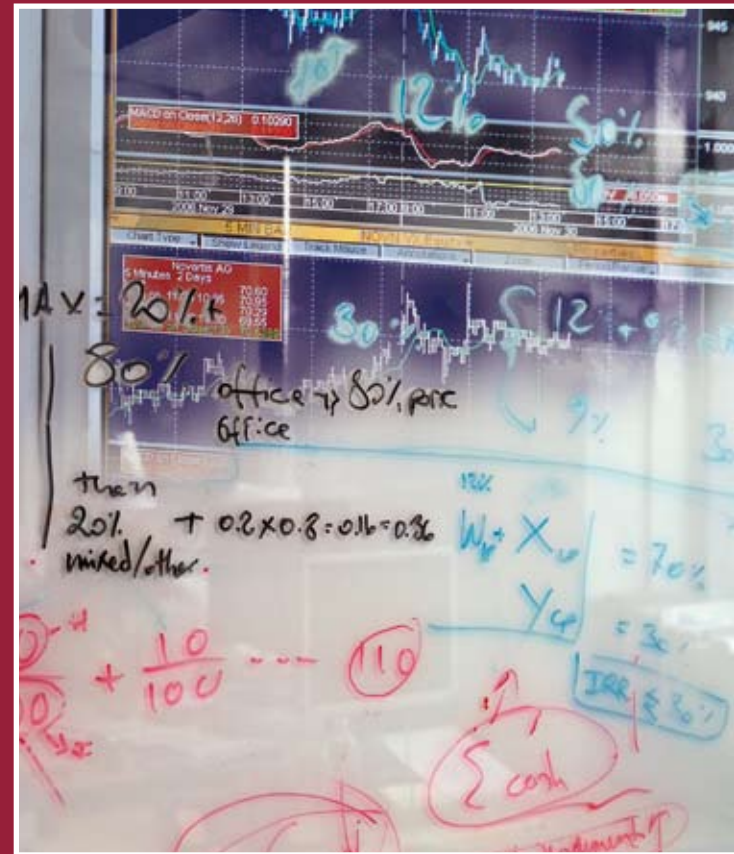


ABP VERMOGENSBEHEER

Strategisch beleggingsplan

ABP 2007 - 2009



Een samenvatting



Inhoudsopgave

1. <i>Introductie</i>	<i>p. 3</i>
2. <i>Terugblik en prioriteiten richting toekomst</i>	<i>p. 4</i>
3. <i>De beleggingsbeginselen van ABP</i>	<i>p. 6</i>
3.1. <i>Introductie</i>	<i>p. 6</i>
3.2. <i>Beleggingsbeginselen in de praktijk</i>	<i>p. 7</i>
4. <i>ALM en de strategische allocatie</i>	<i>p. 8</i>
4.1. <i>De nieuwe portefeuille</i>	<i>p. 8</i>
4.2. <i>Risico- en rendementskenmerken</i>	<i>p. 11</i>
5. <i>Een nieuw raamwerk voor beleggingen</i>	<i>p. 12</i>
5.1. <i>Beleggingscontext</i>	<i>p. 12</i>
5.2. <i>Een nieuw beleggingsraamwerk (LHP/ROP)</i>	<i>p. 13</i>
5.3. <i>De voordelen van het nieuwe raamwerk</i>	<i>p. 13</i>
5.4. <i>Rendementseisen en beleggingsmandaat</i>	<i>p. 15</i>
5.5. <i>Extrafinanciële informatie in het beleggingsproces</i>	<i>p. 16</i>
<i>Begrippenlijst</i>	<i>p. 18</i>



1. **Introductie**

Een keer per drie jaar schrijft ABP een nieuw strategisch beleggingsplan. Deze brochure geeft een samenvatting van het plan voor de periode 2007-2009. Ten opzichte van 2004-2006 zijn er twee belangrijke veranderingen in het strategisch beleggingsbeleid:

- Een wijziging in de strategische portefeuille. Daarmee wordt ingespeeld op het nieuwe FTK (Financieel Toetsingskader), dat de nadruk legt op marktwaardering van de pensioenverplichtingen en de verbeterde financiële positie van het fonds.
- De geleidelijke introductie van een nieuw beleggingsraamwerk. Dit raamwerk maakt het verband tussen afzonderlijke beleggingsstrategieën en de belangen van de deelnemers van ABP meer expliciet. Het bevordert zo de ontwikkeling van een overall beleggingsstrategie afgestemd op de lange termijn toekomst van het fonds.

Deze brochure bevat een aantal van onze beleggingsbeginselen, de zogenaamde 'investment beliefs'. Deze geven aan hoe ABP tegen de wereld van beleggingen aankijkt en hoe zij hierin succesvol denkt te kunnen zijn. Tevens zullen we aandacht besteden aan het ALM (Asset and Liability Management) binnen ABP. Hierbij wordt ook de nieuwe strategische beleggingsmix gedefinieerd en de criteria die hieraan ten grondslag liggen. We besluiten met het nieuwe raamwerk voor de beleggingen. Allereerst een terugblik op de afgelopen jaren.

2. Terugblik en prioriteiten richting toekomst

Sinds de privatisering van ABP in 1996 heeft zowel de beleggingsportefeuille (tabel 1) als de organisatie een grote ontwikkeling doorgemaakt. De keuze voor een meer gespreide portefeuille die voor een belangrijk deel intern beheerd wordt door managers met actieve mandaten is daarbij gebaseerd op overtuigingen die nog steeds van kracht zijn.

Tabel 1 Geschiedenis van de strategische beleggingsmix

	1970	1980	1990	2000	2005
Aandelen	0,4%	0,2%	5,3%	39,0%	37,0%
Onroerend goed	3,3%	4,3%	6,8%	9,9%	10,4%
Hypotheken	-	0,2%	6,8%	6,7%	3,5%
Vastrentende waarden	96,3%	95,3%	81,1%	43,0%	36,9%
Private equity	-	-	-	1,5%	2,4%
Geïndexeerde obligaties	-	-	-	-	4,1%
Grondstoffen	-	-	-	-	2,5%
Hedge funds	-	-	-	-	3,2%
	100%	100%	100%	100%	100%

Totaal vermogen (EUR mrd) 10,2 37,0 67,4 148,7 190,0

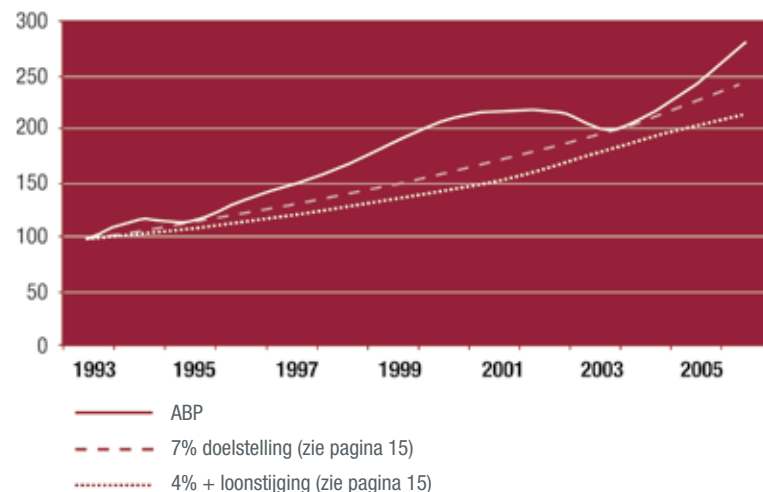
De goede beleggingsresultaten uit het verleden (tabel 2 en grafiek 1) en de inhoud van de huidige portefeuille geven houvast, maar ze bieden geen garanties. De komende jaren zal het beleggingsbeleid aan wijzigingen onderhevig blijven, om zo in te spelen op een veranderende omgeving. De prioriteiten van ABP daarbij zijn:

- Streven naar een hoog en stabiel reëel (dat wil zeggen gecorrigeerd voor inflatie) beleggingsrendement ten opzichte van de verplichtingen.
- Focus op lange termijn beleggingsstrategieën waarbij innovatie en een vroege implementatie van nieuwe ideeën een vooraanstaande rol spelen.
- Stimuleren van samenwerking en een open cultuur binnen het beleggingsbedrijf om op lange termijn een hoog reëel rendement te (blijven) behalen.

Tabel 2 en grafiek 1 Beleggingsresultaten 1993 - 2005

ABP rendement			
1993	16,5%	2000	3,2%
1994	- 1,0%	2001	- 0,7%
1995	16,4%	2002	- 7,2%
1996	11,8%	2003	11,0%
1997	11,9%	2004	11,5%
1998	12,9%	2005	12,5%
1999	10,0%		

Cumulatief rendement (1993=100)



3. De beleggingsbeginselen van ABP

3.1. Introductie

ABP Vermogensbeheer hanteert een aantal beleggingsbeginselen (*investment beliefs*) die de leidraad vormen voor het opstellen en implementeren van het strategisch beleggingsbeleid. De *beliefs* vormen de basis, of de filosofie, voor de inrichting van de organisatie en de verdeling van de beschikbare middelen. Ze zijn gebaseerd op academische inzichten, jarenlange ervaring en de huidige visie op de kritische succesfactoren voor de komende jaren. Het gaat onder meer om de volgende uitgangspunten:

- **Beleggingsrisico wordt beloond**
Het nemen van weloverwogen beleggingsrisico wordt op lange termijn beloond in de vorm van een hoger rendement.
- **Diversificatie is een ‘free lunch’**
Spreiding over verschillende beleggingscategorieën, stijlen, regio’s etc. is de meest eenvoudige manier om de verhouding tussen rendement en risico te verbeteren.
- **Alpha levert een waardevolle bijdrage aan het rendement**
Het genereren van ‘alpha’, ofwel het verslaan van de markten door actief te handelen, levert een waardevolle toevoeging aan het portefeuille rendement, terwijl het totale risico er nauwelijks door stijgt.
- **Er bestaat een premie voor illiquiditeit**
Beleggers houden er niet van als ze hun beleggingen moeilijk kunnen verkopen. Ze eisen daarom een extra premie voor illiquiditeit in de vorm van een hoger rendement. Als lange termijn belegger is ABP in staat om deze premie te innen.
- **Innovatie en snelheid van handelen lonen**
Door voorop te lopen bij nieuwe ontwikkelingen kunnen relatief hoge rendementen worden behaald voordat de grote massa een belegging ontdekt en het extra rendement verdwijnt.
- **Beleggen voor de lange termijn loont**
ABP moet haar omvang en geduld uitbuiten.
- **Milieu, maatschappij en corporate governance zijn belangrijke issues**
Door niet-financiële factoren mee te nemen in het beleggingsproces kan het risico-rendementsprofiel worden verbeterd.

3.2. Beleggingsbeginselen in de praktijk

De bovenstaande beleggingsbeginselen zijn volledig geïntegreerd in het strategisch beleggingsplan. De ALM-analyse in deze brochure is bijvoorbeeld gebaseerd op verschillende *beliefs*, zoals de notie van diversificatie en onze visie dat waarderingen naar hun lange termijn evenwicht tenderen. We gaan er dan ook van uit dat bepaalde activa zoals aandelen op lange termijn minder risicovol zijn dan op korte termijn. Dit is een van de redenen waarom zakelijke waarden (aandelen, onroerend goed, private equity, infrastructuur, hedge funds en commodities) in de strategische portefeuille een relatief hoog gewicht hebben.

ABP’s beleggingsbeleid weerspiegelt dat beleggen met een lange termijn horizon leidt tot een beter resultaat. Ook beleggen we zoveel mogelijk in reële activa. Deze gaan namelijk gepaard met rendementen die compensatie bieden voor inflatie. Dit in tegenstelling tot nominale waarden, die een vast rendement bieden. Aangezien ABP streeft naar volledige indexatie van pensioenen geven we dus de voorkeur aan reële activa. Het aandeel illiquide en private markten is door de jaren heen zichtbaar toegenomen, waardoor deze beleggingen inmiddels een substantieel deel vormen van de totale portefeuille. Daar komt bij dat ons geloof in een liquiditeitspremie en de gedachte dat wie het eerst komt het eerst maalt een extra motivatie zijn om meer te gaan beleggen in alternatieve beleggingen en innovatieve strategieën.

Naast onze opvattingen met betrekking tot de financiële markten onderkennen we ook dat de kwaliteit van de bedrijfsvoering, mensen en cultuur kritische succesfactoren zijn voor een beleggingsorganisatie. Het nieuwe beleggingsraamwerk dat later in deze brochure wordt beschreven is hier een duidelijk voorbeeld van. Het streeft ernaar om de processen te verbeteren en om de bestaande prikkels meer in lijn te brengen met het nieuwe FTK-regime.

4. ALM en de strategische allocatie

4.1. De nieuwe portefeuille

Sinds het schrijven van het vorig strategisch beleggingsplan drie jaar geleden is er heel wat veranderd. Zo hebben de hoge rendementen in de voorbije jaren tot een verbetering van de dekkingsgraad geleid en heeft de toezichthouder het nFTK geïntroduceerd. Daarin worden bezittingen en verplichtingen tegen marktwaarde gewaardeerd, geldt een solvabiliteitstoets voor de korte termijn en komt meer nadruk te liggen op het mismatch risico. Dit laatste is het risico dat de waardeontwikkeling van de verplichtingen afwijkt van de waardeontwikkeling van de bezittingen¹⁾.

Tegen deze achtergrond wordt het beleggingsbeleid opnieuw bezien. Een waardevol hulpmiddel daarbij is het ALM. Dit is een instrument waarmee wordt gezocht naar de optimale combinatie van premie-, indexatie- en beleggingsbeleid passend bij de aangevane verplichtingen en rekening houdend met de geambieerde toekomstige indexatie en met de betaalbaarheid van de pensioenregeling. ALM laat zien hoe de balans door de tijd verandert bij verschillende beleidsmaatregelen, gegeven actuariële veranderingen en de nieuwste economische voorspellingen.

Als deel van het ALM is een groot aantal mogelijke portefeuilles bekeken op basis van meerdere criteria met betrekking tot rendement, risico en kans op indexatie. Het uiteindelijke resultaat, een nieuwe strategische beleggingsportefeuille, is te vinden in de volgende tabel (tabel 3). Als ijkpunt is daarbij de samenstelling van de portefeuille uit het vorige strategische beleggingsplan (SBP) gegeven.

Tabel 3 Strategische beleggingsportefeuille (oud en nieuw)

	Nieuw SBP 07-09	Huidig SBP 04-06
Zakelijke waarden		
Aandelen ontwikkelde landen	27,0%	30,5%
Aandelen opkomende markten	5,0%	3,5%
Converteerbare obligaties	2,0%	2,0%
Private Equity	5,0%	4,0%
Hedge Funds	5,0%	3,5%
Grondstoffen	3,0%	2,5%
Onroerend goed	9,0%	10,0%
Infrastructuur	2,0%	
Innovatie	2,0%	
Totaal zakelijke waarden	60,0%	56%
Vastrentende waarden		
Prijsgelindexeerde obligaties	7,0%	4,0%
Overheidsobligaties	10,0%	15,0%
Bedrijfsobligaties	23,0%	25,0%
Totaal vastrentende waarden	40,0%	44,0%
	100,0%	100,0%
Duration (vastrentende waarden)	8,0	4,8
Afdekking dollarrisico ²⁾	100%	100%

¹⁾ HET MISMATCH RISICO WORDT GEDEFINEERD ALS DE STANDAARDDEVIATIE VAN HET EXCESS FONDS RENDEMENT, WAARBIJ HET EXCESS FONDSRENDEMENT GELIJK IS AAN DE GROEI VAN DE BEZITTINGEN MINUS DE GROEI VAN DE VERPLICHTINGEN.

²⁾ HET NIET AFDEKKEN VAN HET DOLLARRISICO ZOU LEIDEN TOT EEN IETS HOGER VERWACHT RENDEMENT, MAAR OOK TOT EEN STUJING VAN HET MISMATCH RISICO EN EEN VERGROTE KANS OP ONDERDEKKING.

De belangrijkste veranderingen in de nieuwe beleggingsmix zijn:

- Een verschuiving van vastrentende- richting zakelijke waarden (4%-punt).
- Binnen de zakelijke waarden een verschuiving richting private markten en minder liquide activa. De totale portefeuille wordt hierdoor minder afhankelijk van de ontwikkelingen op de (ontwikkelde) aandelenmarkten.
- Binnen vastrentende waarden een verschuiving naar inflatie-geïndexeerde obligaties.
- Een stijging van de duration (gewogen gemiddelde rentelooptijd) om zo de karakteristieken van de bezittingen beter in lijn te brengen met die van de verplichtingen (om beter ingedekt te zijn bij veranderingen in de waarde van de verplichtingen als gevolg van mutaties in de rentestand). De kans op een dekkinggraad onder de 100% in enig jaar binnen de ALM-horizon van 15 jaar neemt hierdoor af.
- Introductie van infrastructuur als een nieuwe beleggingsklasse.
- Allocatie van kapitaal richting innovatieve strategieën.

Deze portefeuille biedt verbeterde lange termijnvooruitzichten met betrekking tot indexatie zonder toename van het risico. De nieuwe strategie is voornamelijk een voortzetting van het beleid dat de afgelopen jaren in gang is gezet. Daarnaast kunnen inefficiënties op financiële markten beter uitgebuit worden nu geld voor innovatieve strategieën beschikbaar wordt gesteld.

Binnen de aandelenportefeuille wordt de positie in Opkomende Markten en Europa verhoogd ten koste van de Amerikaanse markt, hetgeen zowel het verwachte lange termijn rendement als de diversificatie van de wereldwijde aandelenportefeuille ten goede komt.

4.2. Risico- en rendementskenmerken

Aan de hand van de criteria waarop de portefeuille is uitgekozen kunnen de verwachte prestaties hiervan worden weergegeven. Ook hierbij dient de voorgaande strategische portefeuille weer als vergelijkingsmateriaal.

Tabel 4 Kenmerken strategische beleggingsportefeuilles

(beleggingshorizon is 15 jaar)	Nieuw SBP 07-09	Huidig SBP 04-06
Lange termijn		
Gemiddeld jaarlijks rendement ³⁾	6,2%	6,0%
Kans op 90% indexatie	71%	68%
Nominale dekkinggraad over 15 jaar	156%	153%
Kans dat nominale dekkinggraad in enig jaar onder 100% komt	4,1%	5,7%
Korte termijn		
Kans op dekkinggraad onder 104.3% over één jaar ⁴⁾	0,9%	1,1%
Vereiste dekkinggraad m.b.t. het nFTK	124,9%	124,6%

Uit tabel 4 blijkt dat de nieuwe portefeuille, die een gestegen dekkinggraad en het nieuwe FTK als vertrekpunt heeft, een duidelijke vooruitgang is ten opzichte van de oude portefeuille. Een verhoging van het verwachte rendement zonder noemenswaardige toename van het risico leidt ertoe dat de kans op indexatie toeneemt en de kansen op onderdekking juist afnemen.

³⁾ EXCLUSIEF OPBRENGSTEN ACTIEF BELEGINGSBELEID.

⁴⁾ BIJ EEN DEKKINGSGRAAD VAN 104,3% IS ABP VERPLICHT EEN PLAN OP TE STELLEN OM DE DEKKINGSGRAAD IN PRINCIPE WEER BINNEN DRIE JAAR BOVEN DIT NIVEAU TE KRIJGEN.

5. Een nieuw raamwerk voor de beleggingen

5.1. Beleggingscontext

Het gebruik van een nieuw beleggingsraamwerk vergroot de kans dat ABP geïndexeerde pensioenen kan aanbieden tegen een stabiele premie.

In het nieuwe raamwerk wordt expliciet onderscheid gemaakt tussen de twee functies van de beleggingsstrategie, te weten het afdekken van risico's met betrekking tot de verplichtingen (*liability hedging*) en een optimale benutting van het risico dat mag worden gelopen (*risk optimizing*) met beleggen. Het nieuwe raamwerk maakt de afruil die tussen beide functies bestaat inzichtelijk. Daardoor kunnen betere portefeuilles worden samengesteld.

Om volledig risicovrij te kunnen beleggen zou al het geld belegd moeten worden in langlopende obligaties waarvan de rente gekoppeld is aan de loonontwikkeling van de deelnemers van ABP, maar dergelijke vermogenstitels zijn niet op de financiële markten te koop ⁵⁾. Het dichtst in de buurt komen langlopende obligaties die gekoppeld zijn aan de prijsontwikkeling.

ABP wil de geïndexeerde pensioenen echter ook aanbieden tegen een aantrekkelijke premie. Dit betekent dat op de beleggingen een extra rendement moet worden behaald bovenop dat van een (vrijwel) risicovrije belegging in langlopende geïndexeerde obligaties. Het nadeel hiervan is een toename van het risico en bijvoorbeeld een grotere kans op onderdekking.

De context waarbinnen ABP Vermogensbeheer haar opdracht moet uitvoeren, bestaat dus uit het genereren van extra rendement bovenop dat van een risicovrije belegging, waarbij binnen een

⁵⁾ LANGLOPENDE GEÏNDEXEERDE OBLIGATIES KOMEN HET DICHTST IN DE BUURT VAN DE VERPLICHTINGEN VAN HET ABP OMDAT BEIDE EEN REGELMATIGE EN LANGDURIGE KASSTROOM MOETEN GENEREREN (RESPECTIEVELIJK DE COUPONRENTE EN DE PENSIOENUITKERING), WAARBIJ DE DEZE KASSTROOM GEKOPPELD MOET WORDEN AAN DE ONTWIKKELING VAN DE INFLATIE.

bepaald risicobudget moet worden gebleven. Met de introductie van een nieuw beleggingsraamwerk maakt ABP voor het eerst een expliciete koppeling met de marktwaarde van de verplichtingen op de ABP balans.

5.2. Een nieuw beleggingsraamwerk

In het nieuwe beleggingsraamwerk worden de activa gegroepeerd in de volgende twee portefeuilles:

- **Liability hedging portfolio (LHP)**
Deze portefeuille wordt gekenmerkt door een minimaal mismatch risico. De beleggingen hebben met andere woorden dezelfde risicokarakteristieken als de verplichtingen (*liability hedge*). De beleggingsportefeuille benadert als het ware de risicovrije belegging uit het oogpunt van een pensioenfonds. De LHP heeft als doel om bovenop het rendement van de eerder genoemde langlopende geïndexeerde obligaties een stabiel extra rendement te genereren. Dat kan gebruikt worden om de pensioenen ook (deels) te indexeren aan de loonontwikkeling.
- **Risk optimizing portfolio (ROP)**
De ROP moet een zo hoog mogelijk extra rendement bieden bovenop dat van langlopende geïndexeerde obligaties door de ruimte die er is om risico's te nemen zo goed mogelijk te benutten (*risk optimizing*). De gewichten van de verschillende beleggingen zijn gebaseerd op de lange termijn vooruitzichten en het gebruik van ALM. Maar de ROP stelt ons ook in staat om optimaal gebruik te maken van de omvang van ons vermogen en onze focus op het beleggingsresultaat op de lange termijn.

5.3. De voordelen van het nieuwe raamwerk

Het grote voordeel van de introductie van het nieuwe raamwerk is de expliciete koppeling aan de verplichtingen van het pensioenfonds, waardoor de doelen van de professionals binnen ABP Vermogensbeheer meer in lijn worden gebracht met de belangen van het fonds. Bij beleggingsbeslissingen zal veel meer dan voorheen de focus komen te liggen op de verplichtingenzijde, waardoor het eindresultaat in termen van risico en rendement verbeterd.

De zoektocht naar strategieën en beleggingen (zowel liquide als illiquide) die de kenmerken van de LHP dichter bij die van de werkelijke verplichtingen brengt, biedt tevens ruimte voor innovatie en verbetering. Het is een belangrijke strategische doelstelling om hiervan in de komende jaren de vruchten te plukken. De introductie van het nieuwe raamwerk heeft op dit moment al ideeën en mogelijk interessante beleggingen naar voren gebracht. Een voorbeeld is *liability hedging onroerend goed*. Verschillende typen onroerend goed bieden rendementen die gecorreleerd zijn met de inflatieontwikkeling op lange termijn. Daarmee passen deze typen beleggingen uitstekend in de LHP.

Box: Aanmoediging van innovatie

ABP Vermogensbeheer hecht veel waarde aan innovatie. Innovatie is een spontaan proces dat zich niet laat dwingen. Maar het management kan het wel bevorderen door belemmeringen weg te nemen en goede initiatieven te ondersteunen. ABP Vermogensbeheer heeft in 2006 als aanvulling op de bestaande organisatie een innovatiecomité opgericht. Het comité heeft tot doel medewerkers met innovatieve ideeën die buiten de huidige mandaten vallen te ondersteunen met de noodzakelijke middelen. Daarnaast moet het comité nieuwe ideeën rangschikken en beoordelen in relatie tot de LHP en de ROP. Het is de bedoeling dat hierdoor een belangrijke bijdrage wordt geleverd aan de verbetering van beide portefeuilles, waardoor ook het eindresultaat in termen van rendement en risico beter wordt.

Voor de komende drie jaar wordt 2% van het belegd vermogen toegewezen aan het innovatiecomité. Het innovatiecomité beoordeelt innovatievoorstellen onder andere op de risico- en rendementskarakteristieken en zal de voorstellen in een commissie laten toetsen door Investment control en JFZ (Juridische en Fiscale Zaken).

5.4. Rendementseisen en beleggingsmandaat

In het nieuwe strategisch beleggingsplan wordt de rendementsdoelstelling meer in lijn gebracht met de marktwaardering van de verplichtingen. Meer concreet wordt het geëiste rendement gelijk gesteld aan het rendement op een geïndexeerde obligatie (ILB) met een duration van 17 jaar plus een opslag (vergoeding voor risico) van 2,5%. Gegeven het centraal economisch scenario dat ABP hanteert ⁶⁾, komt dit neer op een nominaal geëist rendement van 7% (tabel 5) ⁷⁾:

Tabel 5 Opbouw nominale rendementseis

Verwacht rendement op langlopende ILB	2,5%
Verwachte inflatie	2,0%
Geëiste opslag	2,5%
<hr/>	
Geëist nominaal rendement ABP portefeuille	7,0%

Uitgaande van een cao-loonstijging die 0,5% tot 1% boven de inflatie ligt, kan het bovenstaande worden vertaald in een geëist rendement dat 4,0% tot 4,5% boven de loonstijging ligt ⁸⁾. Het premiebeleid dat vorig jaar is vastgesteld is gebaseerd op een rendement van 3% bovenop de loonontwikkeling, maar daarbij zijn de premies precies genoeg om de nieuw aangegane pensioenverplichtingen mee te kunnen betalen. Het extra rendement is nodig om de huidige reële dekkingsgraad weer boven 100% te krijgen en om tegelijk een buffer te creëren voor te verwachten negatieve rendementen in enig jaar.

⁶⁾ ABP VERWACHT DAT ALS GEVOLG VAN EEN BEWEGING RICHTING MEER EVENWICHTIGE VERHOUDINGEN IN DE WERELDECONOMIE DE LANGE KAPITAALMARKTRENTRE OP MIDDELLANGE TERMIJN ZAL OPLOPEN TOT EEN NIVEAU VAN 4,5% TOT 5%. DIT IS VANUIT HISTORISCH PERSPECTIEF NOG STEEDS EEN GEMATIGD NIVEAU.

⁷⁾ IN VOORGAANDE JAREN GOLD EVENEENS EEN NOMINALE RENDEMENTSEIS VAN 7% GEMIDDELD OVER EEN PERIODE VAN 12 JAAR, MAAR DEZE WAS NIET GEKOPPELD AAN DE ILB-RENDEMENTEN.

⁸⁾ 7% MIN 2% INFLATIE MIN 0,5 DAN WEL 1% LOONSTIJGING.

5.5. *Extrafinanciële informatie in het beleggingsproces*

ABP gaat *extrafinanciële informatie* nadrukkelijk integreren in zijn reguliere beleggingsproces met als ultieme doel om bij te dragen aan het lange termijn rendement-risicoprofiel: een hoger rendement en/of een lager risico. Extrafinanciële informatie (over ondernemingen) kan worden gekenmerkt als informatie die niet expliciet van financiële aard is, maar wel degelijk – direct of indirect – financiële consequenties heeft voor beleggers. Het betreft veelal bedrijfsspecifieke kenmerken op het gebied van milieubeleid (environmental: E), sociaal beleid in ruime zin (social: S) en het bestuur van de onderneming (governance en ethiek: G) en mogelijke interacties tussen deze kenmerken. In eerste instantie zal worden gestart met de systematische integratie van deze kenmerken in het aandelenbeleggingsproces (2006-2007). In de tweede fase zal ook de aandacht worden gevestigd op overige beleggingscategorieën.

Dit voornemen past goed bij de maatschappelijke verantwoordelijkheid zoals ABP deze ziet in de recent opgestelde “Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen” (2005). Hierin geeft ABP expliciet aan deze extrafinanciële informatie te gebruiken bij haar beleggingsbeslissingen indien dit naar verwachting leidt tot een positieve bijdrage aan het lange termijn rendement-risicoprofiel van het fonds. Recent academisch onderzoek vindt significante aanwijzingen voor een positief verband van een aantal extrafinanciële factoren met de financiële prestaties van ondernemingen.



Begrippenlijst

Aandeel

Bewijs van een financiële deelneming in het kapitaal van een onderneming met aanspraak op dividend, wanneer de winst dit toelaat.

Allocatie

De verdeling van het belegd vermogen over aandelen, onroerend goed, alternatieve beleggingen en vastrentende waarden.

Alpha

Het extra rendement dat een beleggingsfonds behaalt ten opzichte van de benchmark.

Beleggingshorizon

Periode waarover wordt belegd.

Benchmark

Objectief referentiepunt waarmee de prestaties van een beleggingsfonds kunnen worden vergeleken.

Commodities

grondstoffen en goederen.

Corporate governance

Goed ondernemingsbestuur: de mate waarin het ondernemingsbestuur rekening houdt met transparantie, verantwoording en zeggenschap van aandeelhouders.

Dekkingsgraad

De verhouding tussen het totale vermogen van ABP en de pensioenverplichtingen. Geeft een beeld van de financiële situatie van een pensioenfonds.

Hedge

het afdekken van beleggingsrisico's

Hedge funds

Een breed scala aan beleggingsfondsen die op basis van een vastgelegde strategie proberen een positief rendement te behalen onafhankelijk van het marktrendement.

Opkomende markten

Markten die eerder achterbleven bij de mondiale economische ontwikkeling, maar waarvan de vooruitzichten nu goed zijn.

Private equity

Deelnemingen in het aandelenkapitaal van niet-beursgenoteerde ondernemingen.

Vastrentende waarden

Beleggingen met een gegarandeerde directe opbrengst, zoals obligaties, onderhandse en hypothecaire leningen.



Colofon

ABP Vermogensbeheer
Oude Lindestraat 70

Postbus 2889
6401 DJ Heerlen

Telefoon: 045 5791532

E-mail: info@abpinvestments.nl

Actuele informatie is te vinden op www.abp.nl/vermogensbeheer

In deze serie is tevens verschenen:
ABP Vermogensbeheer, Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen

Fotografie: Arthur Bagen
Grafisch ontwerp: ABP

