

Strategisch Beleggingsbeleid en Shareholders Rights Directive II

Deelnemers willen goed geïnformeerd zijn over hoe het pensioenfonds de ingelegde middelen belegt. Wetgeving ondersteunt deze behoefte door eisen te stellen aan die informatie. Zo is er op Europees niveau onder andere de richtlijn "Shareholders Rights Directive II (SRD II)", die in november 2019 omgezet is in nationale wetgeving. In dit document verstrekt ons pensioenfonds de deelnemersinformatie waar in deze richtlijn om wordt gevraagd.

Strategisch beleggingsbeleid

Ons pensioenfonds heeft een strategisch beleggingsbeleid dat door het bestuur elke vier jaar opnieuw wordt vastgesteld, mede op basis van een Asset Liability Management-studie. Dit beleid neemt als uitgangspunt de relatie tussen de beleggingen en onze pensioenverplichtingen. Het doel van dit beleggingsbeleid is het behalen van een optimaal rendement om de pensioenambities te kunnen waarmaken. Ons bestuur bepaalt na overleg met de sociale partners welke risico's ons pensioenfonds hierbij bereid is te aanvaarden.

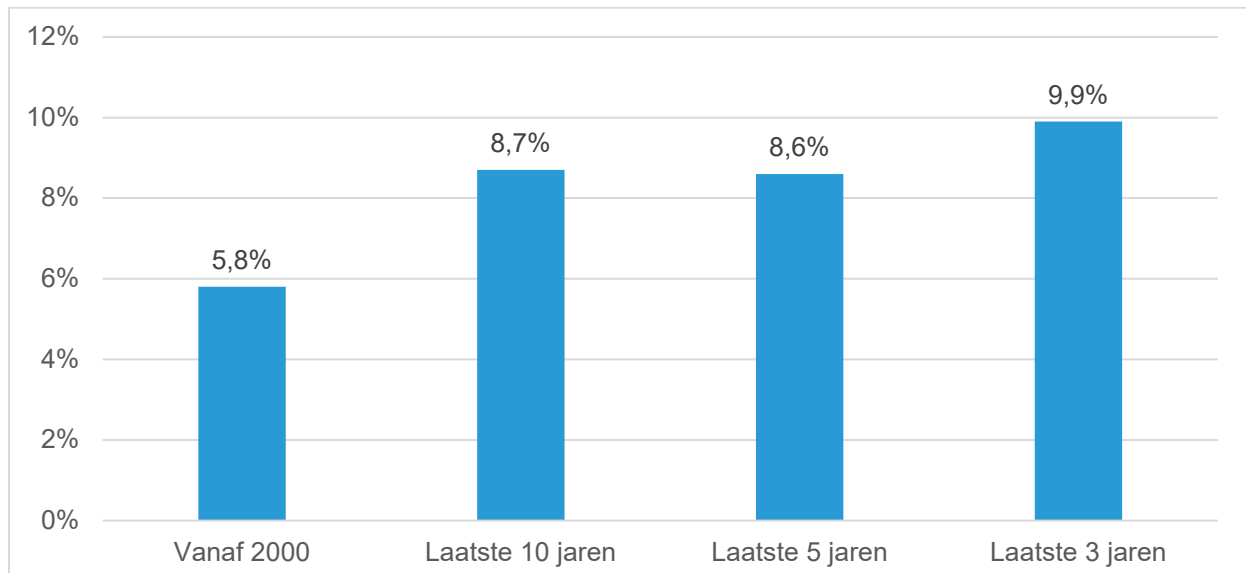
De strategische beleggingsportefeuille bestaat uit tweedeelportefeuilles:

- Een matching-portefeuille, bestaande uit € AAA en AA staatsobligaties (32%), € bedrijfsobligaties (10%) en Nederlandse woninghypotheken (10%);
- Een return-portefeuille, bestaande uit aandelen (30%), wereldwijde High Yield obligaties (7%), staatsobligaties van opkomende markten (7%) en vastgoedaandelen (6%).

Voor het renterisico is het strategisch uitgangspunt dat het renterisico van de actuele pensioenkasstromen voor 60% wordt afgedekt. Om te kunnen profiteren van renteschommelingen is er een dynamisch afdekkingsbeleid van het renterisico, waarbij de renteaftdekking kan fluctueren tussen de 50% en de 80% afhankelijk van het actuele renteniveau.

Voor de valutarisico's geldt dat valutarisico's die groter zijn dan 2,5% van het balanstotaal worden afgedekt; het gaat om de Amerikaanse dollar en het Britse pond. In de aandelenportefeuilles worden deze valutarisico's voor 50% afgedekt en in de obligatieportefeuilles voor 100%.

De lange termijnbeleggingsrendementen (tot en met 2020) van ons pensioenfonds staan in de onderstaande grafiek



Uitvoering van vermogensbeheer

Wij laten het beleggingsbeleid door verschillende vermogensbeheerders uitvoeren. Onze fiduciair manager Achmea IM geeft ons adviezen over de te selecteren vermogensbeheerders, waarbij rekening wordt gehouden met onze beleggingsprincipes. De beleggingsadviescommissie beoordeelt deze voorstellen en adviseert het bestuur over de aanstelling van een vermogensbeheerder. Na goedkeuring door het bestuur wordt er een contract ondertekend tussen ons pensioenfonds en de desbetreffende vermogensbeheerder.

Voor de matchingportefeuille zijn de volgende vermogensbeheerders geselecteerd: Achmea IM beheert de € AAA en AA staatsobligaties en de rente- en valutaderivaten, JP Morgan AM en Allianz GI beheren de € bedrijfsobligaties en Aegon AM en DMFCO beheren de Nederlandse woninghypotheken.

Voor de returnportefeuille heeft ons pensioenfonds aangesteld: Northern Trust GI voor de aandelen Europa, aandelen Noord-Amerika/Azië en de vastgoedaandelen, BlackRock voor de aandelen van opkomende markten, Nordea AM voor wereldwijde High Yield obligaties en State Street Global Advisors voor de staatsobligaties van opkomende markten.

Met Achmea IM, JP Morgan AM, Allianz GI, DMFCO en Northern Trust GI is een Investment Management Agreement afgesloten waarin onder meer:

- de beleggingsrichtlijnen zijn opgenomen. Die moeten ervoor zorgen dat de vermogensbeheerder op zodanige wijze belegt dat dit past bij de verplichtingen en risicohouding van het fonds en het beleid met betrekking tot maatschappelijk verantwoord beleggen.
- een vermogensbeheervergoeding is afgesproken die marktconform is en die afdwingt dat de inspanningen en beloning van de vermogensbeheerder in lijn liggen met de langetermijnbelangen en verplichtingen van het fonds.
- wordt geborgd dat er geen onnodige kosten worden gemaakt door beleid op de korte termijn of transacties die niet noodzakelijk zijn met het oog op lange termijn doelstellingen.
- afspraken zijn gemaakt over een adequaat risicobeheer binnen de organisatie en de dienstverlening van de betrokken vermogensbeheerder.
- afspraken zijn gemaakt over de beleggings- en financiële rapportages die de vermogensbeheerder verstrekt aan ons pensioenfonds
- vereisten zijn vastgelegd, waaraan de dienstverlening van de vermogensbeheerder dient te voldoen, de key performance indicators.

Deze contracten kunnen maandelijks worden opgezegd door ons pensioenfonds. De afspraken in de contracten focussen op waardecreatie op de lange termijn.

Daarnaast belegt ons pensioenfonds in beleggingsfondsen van Achmea IM, Aegon AM, BlackRock, Nordea AM en State Street Global Advisors. Hiervoor zijn geen aparte beheersovereenkomsten opgesteld, maar kunnen er aanvullende prijsafspraken worden gemaakt. Ons pensioenfonds heeft het prospectus en de voorwaarden van deze beleggingsfondsen gecontroleerd en beoordeeld en is van mening dat het beleid van deze fondsen past bij de doelstellingen van het pensioenfonds. De participaties in deze beleggingsfondsen zijn dagelijks verhandelbaar. De prijsafspraken met deze vermogensbeheerders zijn voor onbepaalde tijd aangegaan, maar maandelijks opzegbaar. De vermogensbeheerders verstrekken maandelijks rapportages met betrekking tot de beleggingen, kosten en beleggingsresultaten van de beleggingsfondsen.

Kostenbeheersing

Een van de investment beliefs van ons pensioenfonds gaat over de vermogensbeheerkosten en luidt "Het pensioenfonds is kostenbewust maar weegt wel de netto opbrengsten van beleggingen tegen het totale kostenniveau van de beleggingsportefeuille af. Kosten zijn zeker en hebben op de lange termijn een groot effect op de beleggingsresultaten. En daarom worden beleggingen beoordeeld op hun rendement na kosten waarbij het totale kostenniveau wel aanvaardbaar en uitlegbaar moet zijn. Het pensioenfonds kijkt hierbij ook naar de kostenniveaus van vergelijkbare pensioenfondsen."

Ons pensioenfonds heeft dit nader uitgewerkt in fee principles. Hierin staat onder meer dat de kosten in verhouding dienen te staan tot de meerwaarde van de verwachte beleggingsopbrengsten.

Hierbij staat de pensioenambitie altijd voorop en zijn hogere kosten in sommige gevallen geoorloofd om deze ambitie waar te kunnen maken. De fee principes staan op de website.

Monitoring van de vermogensbeheerders.

De prestaties van alle vermogensbeheerders worden periodiek geëvalueerd door het bestuur en de beleggingsadviescommissie.

De beleggingsadviescommissie beoordeelt de kwartaalrapportage van Achmea IM, waarin de vermogensbeheerders worden geëvalueerd aan de hand van gehanteerde selectiecriteria (onder meer rendement, risico, organisatie).

Daarbij wordt niet alleen naar de financiële prestaties en risico's gekeken, maar wordt ook getoetst of het beloningsbeleid van de vermogensbeheerder niet leidt tot prikkels die lange termijn doelstellingen van het pensioenfonds in de weg kunnen staan.

De beleggingsadviescommissie behandelt jaarlijks de door Mercer uitgevoerde evaluatie van een derde van de vermogensbeheerders. Deze evaluatie richt zich op de behaalde beleggingsresultaten in vergelijking met de benchmark en de in de Asset Liability Management studie veronderstelde lange termijn rendementen. Bovendien wordt er beoordeeld of de vermogensbeheervergoeding nog marktconform is.

Het bestuur bespreekt ieder kwartaal de behaalde beleggingsresultaten en het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid aan de hand van de ontvangen managementrapportage. In het jaarverslag legt ons pensioenfonds verantwoording af over het gevoerde beleggingsbeleid en de resultaten hiervan.

BNP, onze custodian, monitort onafhankelijk of het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd binnen de bandbreedtes van het strategische beleggingsbeleid. Maandelijks stelt BNP hiervoor een compliance rapportage op.

Verantwoord Beleggen

Ons pensioenfonds belegt op lange termijn en wereldwijd. Als belegger heeft ons pensioenfonds de taak om het beste resultaat te behalen in het belang van zijn deelnemers. Verantwoord beleggen speelt daarbij een belangrijke rol. Het is een integraal onderdeel van de beleggingsuitgangspunten van ons pensioenfonds, waarbij milieu, sociale aspecten en corporate governance zijn geïntegreerd in het beleggingsproces. In dat kader heeft ons pensioenfonds de verantwoord beleggingsprincipes van de Verenigde Naties ondertekend, de PRI.

Ons pensioenfonds brengt verantwoord beleggen in de praktijk door het uitoefenen van stemrecht, het voeren van een engagementstrategie en het uitsluiten van bepaalde beleggingen.

Een belangrijk element van het verantwoord beleggingsbeleid is het toezicht op de vermogensbeheerders. Ons pensioenfonds volgt de voortgang van zijn externe vermogensbeheerders bij het integreren van de verantwoorde beleggingsuitgangspunten in hun beleggingsproces en eist van zijn vermogensbeheerders dat ze:

- de verantwoord beleggingsuitgangspunten integreren in hun eigen beleggingsbeslissingen.
- zich houden aan relevante richtlijnen en codes of aangeven waarom zij zich hier niet aan houden.
- jaarlijks rapporteren aan ons pensioenfonds hoe zij zich houden aan de eisen van het pensioenfonds op het punt van verantwoord beleggen.
- de verantwoorde beleggingsprincipes van de Verenigde Naties ondertekenen.

Ons pensioenfonds publiceert elk half jaar op de website een rapport over het gevoerde verantwoord beleggingsbeleid en ieder kwartaal de resultaten van het stembeleid. De website geeft ook een actueel overzicht in het voor en namens het fonds gevoerde stembeleid, engagements en uitsluitingen.