

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.

Stichting Pensioenfonds SNS REAAL (“PFSR”) heeft een Strategisch Beleggingsbeleid dat door het bestuur van het pensioenfonds elke drie jaar opnieuw wordt vastgesteld, mede op basis van een Asset Liability Management-studie. Het fonds laat vervolgens dit Strategisch Beleggingsbeleid door verschillende vermogensbeheerders en beheerders van beleggingsfondsen uitvoeren.

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bestaat uit drie deelportefeuilles:

- Matchingportefeuille (vastrentende waarden en rentederivaten)
- Overlayportefeuille (rente-, inflatie-, valuta- en aandelenkoersenderivaten)
- Returnportefeuille (aandelen, vastgoed, alternatieve vastrentende waarden)

Matchingportefeuille & Overlayportefeuille

De Matchingportefeuille is dat deel van de beleggingsportefeuille waarin het renterisico van de Verplichtingen grotendeels wordt afgedekt. De Matchingportefeuille wordt beheerd door ACTIAM en Cardano. Cardano treedt op als financieel balansrisicomanager en beheert daartoe ook de Overlayportefeuille. In deze derivatenportefeuille vindt de (aanvullende) afdekking van de risico's terzake rente, inflatie, valuta en aandelenkoersen plaats. De risicoafdekkingen en de beleggingen worden bepaald door het Strategisch Beleggingsbeleid en het door het fonds gehanteerde Dynamisch Balansrisicomanagementbeleid.

Met ACTIAM en Cardano zijn vermogensbeheerovereenkomsten en mandaten overeengekomen, waarin onder meer:

- De beleggingsrichtlijnen en mandaatbepalingen zijn opgenomen. Die moeten ervoor zorgen dat de vermogensbeheerder op zodanige wijze risico's afdekt en belegt dat dit in past bij de verplichtingen en risicohouding van het fonds en het beleid met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.
- Afspraken zijn gemaakt over een aantal vereisten waaraan de dienstverlening van de vermogensbeheerder dient te voldoen “kpi's”.
- Een beheervergoeding is afgesproken die marktconform is en die “alignement” afdwingt van de inspanningen en beloning van de vermogensbeheerder in relatie tot 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 PFSR.

De activiteiten van ACTIAM en Cardano worden periodiek door het bestuur en de beleggingscommissie van het fonds geëvalueerd. Daarbij wordt niet alleen naar de financiële prestaties, de beheersing van risico's en het relatiebeheer 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. Daarnaast wordt beoordeeld, voor zover bij de Matchingportefeuille (vastrentende beleggingen) relevant, hoe het “engagementbeleid” is (bijvoorbeeld stembeleid) van de vermogensbeheerder bij beleggingen in leningen van overheden, organisaties, ondernemingen en hypotheek. En er wordt gekeken of dat past bij het lange termijn beleid en het beleid met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen door PFSR.

De vermogensbeheerovereenkomsten zijn voor onbepaalde tijd afgesloten, maar zijn wel dagelijks opzegbaar.

Returnportefeuille

De Returnportefeuille van PFSR wordt beheerd door ACTIAM. De portefeuille bestaat uit de beleggingscategorieën aandelen, onroerend goed en obligaties met een hoger risicoprofiel (Bank Loans, Emerging Market debt en High Yield). Voor het beheer van de Returnportefeuille is gekozen voor het (indirect) beleggen in participaties van verschillende, institutionele, beleggingsfondsen. Vermogensbeheerder ACTIAM selecteert en monitort voor en namens het pensioenfonds de beheerders, het beheer en de prestaties van deze beleggingsfondsen. Momenteel zijn de volgende gespecialiseerde beheerders voor de portefeuille van het fonds geselecteerd:

- ACTIAM: Aandelen passief Developed Markets (Europa, Noord-Amerika, Pacific);
- Vanguard: Aandelen passief Emerging Markets;
- Schroders: Aandelen actief Emerging Markets;
- Robeco: Aandelen actief Emerging Markets;
- Barings: Bank Loans;
- BlackRock: Emerging Market debt ESG;
- Robeco: High Yield;
- CBRE PEC: Core vastgoed Europa;
- LaSalle Encore+: Vastgoed Europa.

De participaties in de beleggingsfondsen zijn (in de regel) dagelijks, of maandelijks verhandelbaar. De overeenkomsten met de managers zijn voor onbepaalde tijd aangegaan, maar dagelijks (onder voorwaarden) opzegbaar. De managers verstrekken regelmatig rapportages met betrekking tot de beleggingen, kosten en beleggingsresultaten van de fondsen. ACTIAM stelt hier een integrale kwartaalrapportage ten behoeve van PFSR samen.

De randvoorwaarden die gesteld zijn ten aanzien van het beheer en de managers van de Matchingportefeuille zijn ook van toepassing bij het beheer van de Returnportefeuille.

Het pensioenfonds monitort, mede op basis van de analyses en rapportages van ACTIAM, voortdurend dat de beleggingen en de wijze waarop ze worden uitgevoerd passend zijn binnen het lange termijn beleid van het fonds. Ook worden maandelijks rapportages van de beheerders van de beleggingsfondsen ontvangen en wordt uitvraag gedaan naar het beleid met betrekking tot securities lending, compliance met wet- en regelgeving. Ook is bekend hoe het beleid van de beheerders met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is, met name ook inzake aandeelhoudersbetrokkenheid.

Investment Beliefs en Maatschappelijk Verantwoord Beleggen, algemeen

PFSR toont op de website haar Investment Beliefs en haar beleid terzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Het fonds publiceert elk kwartaal op de website een uitgebreid rapport over het gevoerde beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De website geeft ook een actueel overzicht in het voor en namens het fonds gevoerde stembeleid, engagements en uitsluitingen. PFSR is lid van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling ("VBDO").

Indien deelnemers van PFSR meer informatie wensen met betrekking tot het Strategisch Beleggingsbeleid van het pensioenfonds kunnen zij via de contactgegevens van het fonds, zoals vermeld op de website, contact opnemen.