

Shareholders Rights Directive II en Strategisch Beleggingsbeleid

Deelnemers van Pensioenfonds SNS REAAL (PFSR) zijn graag goed geïnformeerd 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 de Shareholders Rights Directive, die inmiddels al de tweede versie kent (SRD II) en die ook omgezet is in nationale wetgeving.

De Richtlijn vraagt het pensioenfonds het zogenaamde betrokkenheidsbeleid te publiceren. Het betrokkenheidsbeleid bestaat uit de inspanningen van de aandeelhouders om in gesprek te gaan met de ondernemingen waarvan het aandelen bezit. Dit valt uiteen in het stembeleid en het engagementbeleid.

In dit document verstrekt het pensioenfonds dan ook graag de informatie waar in deze richtlijn om wordt gevraagd.

Stichting Pensioenfonds SNS REAAL heeft een Strategisch Beleggingsbeleid dat door het bestuur van het pensioenfonds tenminste elke drie jaar opnieuw wordt vastgesteld, mede op basis van een Asset Liability Management-studie. De ALM-studie wordt uitgevoerd door de Strategisch Adviseur van het pensioenfonds (Ortec Finance b.v., te Rotterdam), waarbij ook de fiduciair dienstverlener (NN IP b.v., te Den Haag) actief betrokken is.

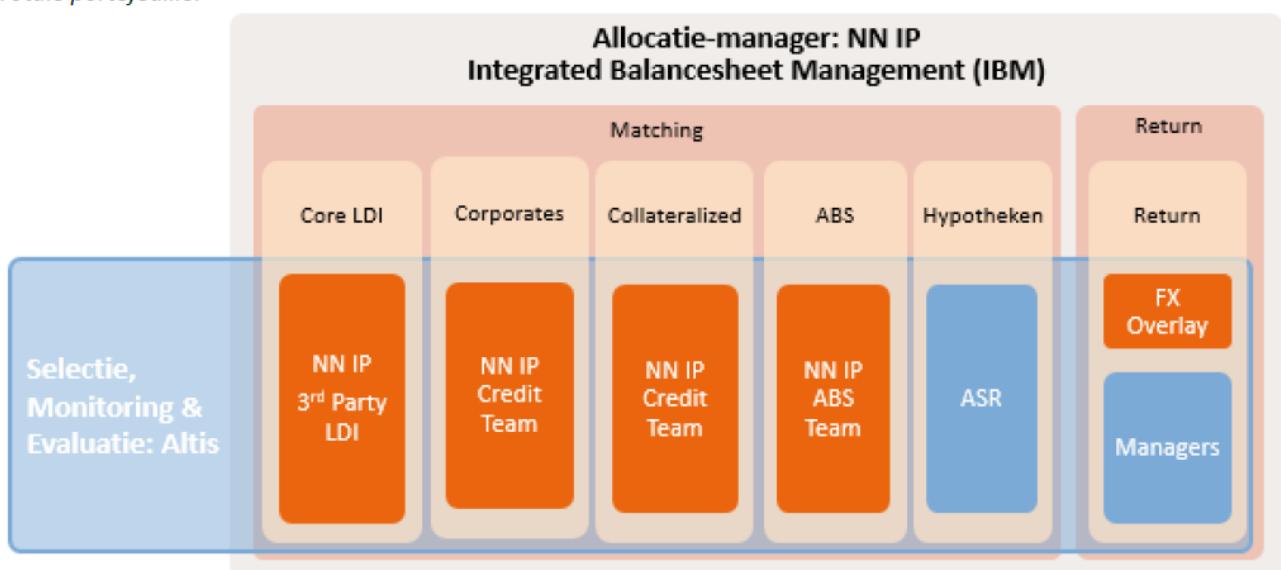
<https://www.ortecfinance.com/nl-nl>

<https://www.nnip.com/en-INT/professional>

Tegelijkertijd met het herijken en actualiseren van de ALM gaat het bestuur in samenwerking met de adviseurs na of de gekozen Risicohouding nog actueel is. Op basis van de gekozen Risicohouding en de uitkomsten van de ALM-studie bepaalt het bestuur het Strategisch Beleggingsbeleid van het fonds, inclusief de Strategische Asset Allocatie (SAA).

In de SAA wordt aangegeven in welke beleggingscategorieën het fondsvermogen belegd wordt en welke risicoafdekkingen worden toegepast. Het fonds laat vervolgens dit beleggingsbeleid, onder regie van en aansturing door de fiduciair dienstverlener, door geselecteerde vermogensbeheerders en beheerders van beleggingsfondsen uitvoeren.

Totale portefeuille:



Matchingportefeuille:

De Matchingportefeuille is dat deel van de portefeuille waarin (vooral) het renterisico van de verplichtingen conform het door het bestuur bepaalde strategische percentage deels wordt afgedekt.

De Matchingportefeuille wordt beheerd door Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP). NN IP Integrated Balance sheet Management treedt op als financieel balansrisicomanager en beheert daartoe ook de in de Matchingportefeuille geïntegreerde overlayportefeuille, waarin de (aanvullende) afdekking van de risico's terzake rente, inflatie, valuta en aandelenkoersen plaatsvindt, hoofdzakelijk in de vorm van rentederivaten.

Daartoe zijn een fiduciaire dienstverlening overeenkomst en een separate vermogensbeheerovereenkomst met NN IP afgesloten, 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 fiduciair dienstverlener en de vermogensbeheerder dient te voldoen "kpi's";
- Een dienstverlening- en beheervergoeding is afgesproken die marktconform is en die "alignement" afdwingt van de inspanningen en beloning van de fiduciair dienstverlener en 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 fiduciair dienstverlener en vermogensbeheerder;
- Afspraken zijn gemaakt over de beleggings (IBOR)- en financiële rapportages (ABOR) die de fiduciair dienstverlener verstrekt aan PFSR.

De activiteiten van NN IP worden periodiek door het bestuur en de beleggingscommissie van het fonds geëvalueerd. Daarbij worden niet alleen de financiële prestaties, de beheersing van risico's en het relatiebeheer beoordeeld, 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 fiduciaire dienstverlening overeenkomst en de vermogensbeheerovereenkomst zijn voor onbepaalde tijd afgesloten, maar zijn wel dagelijks door het fonds opzegbaar.

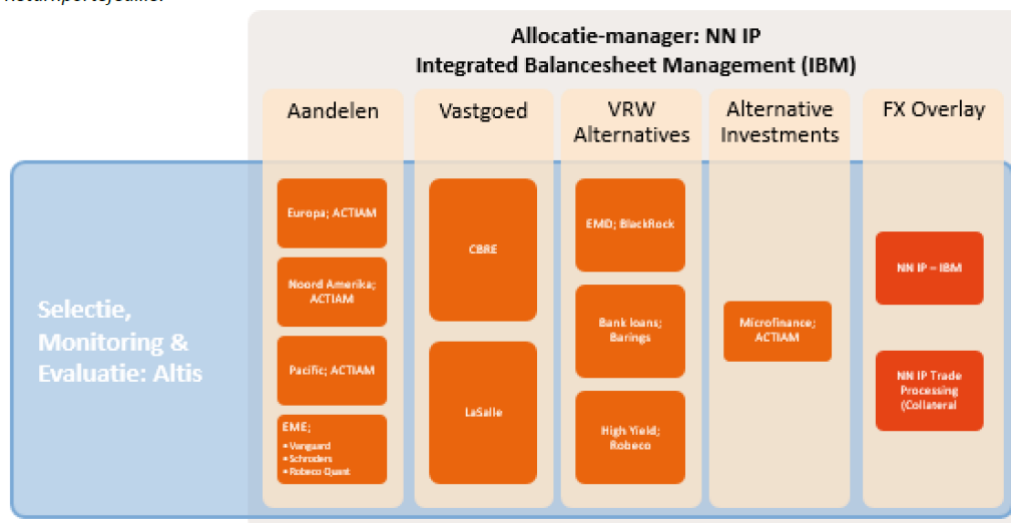
Returnportefeuille

De Returnportefeuille van Stichting Pensioenfonds SNS REAAL, onder beheer van NN IP, in samenwerking met het met haar gelieerde Altis Investment Management b.v. te Den Haag ten behoeve van selectie en monitoring van externe managers, bestaat uit:

- Aandelen;
- Onroerend goed;
- 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 in de bovengenoemde categorieën. Vermogensbeheerder NN IP en adviseur Altis selecteren en monitoren voor en namens het pensioenfonds de beheerders, het beheer en de prestaties van deze beleggingsfondsen. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen speelt in de Returnportefeuille ook een zeer belangrijke rol.

Returnportefeuille:



Stem- en engagementbeleid: beleggen via beleggingsfondsen

Het pensioenfonds belegt niet zelf direct in aandelen, maar investeert in de beleggingscategorie aandelen via participaties in beleggingsfondsen die beheerd worden door gespecialiseerde vermogensbeheerders. Omdat het pensioenfonds participant is in het beleggingsfonds en geen, direct, juridisch eigenaar is van de aandelen die het beleggingsfonds aanhoudt, kunnen wij geen eigen stembeleid toepassen. Het stembeleid van de door ons aangestelde vermogensbeheerders is dan ook van toepassing op onze aandelenbeleggingen. Naast het toepassen van een stembeleid kunnen wij ook invloed uitoefenen op ondernemingsgedrag door het voeren van dialoog met ondernemingen via een engagementbeleid. Ook voor deze beïnvloedingsvorm maken wij gebruik van het beleid van de door ons aangestelde vermogensbeheerders.

De fondsbeheerders publiceren op hun websites regelmatig over het door hen toegepaste beïnvloedingsbeleid en de resultaten daarvan.

Momenteel zijn de volgende gespecialiseerde, externe beheerders voor de Returnportefeuille van het fonds geselecteerd:

- ACTIAM: Aandelen Developed Markets (Europa, Noord-Amerika, Pacific), passief;
<https://www.actiam.com/nl/>
- Vanguard: Aandelen Emerging Markets, passief;
<https://investor.vanguard.com/corporate-portal/>
- Schroders: Aandelen Emerging Markets, actief;
<https://www.schroders.com/>
- Robeco: Aandelen Emerging Markets, actief;
<https://www.robeco.nl/>
- CBRE PEC: Core vastgoed Europa, actief;
<https://www.cbreglobalinvestors.com/>
- LaSalle Encore+: Vastgoed Europa, actief;
<https://www.lasalle.com/>
- Barings: Bank Loans world, actief;
<https://www.barings.com/nl/guest>
- BlackRock: Emerging Market debt ESG world, actief;
<https://www.blackrock.com/>
- Robeco: High Yield world, actief;
<https://www.robeco.nl/>

In de Matchingportefeuille wordt een deel van het vermogen belegd in participaties in een institutioneel beleggingsfonds in Nederlandse woninghypotheken:

- ASR vermogensbeheer: ASR Hypotheekfonds non-NHG
<https://www.asrvermogensbeheer.nl/>

De participaties in de beleggingsfondsen zijn (in de regel) dagelijks, of maandelijks verhandelbaar.

De overeenkomsten met de fondsmanagers zijn voor onbepaalde tijd aangegaan, maar ze zijn dagelijks (onder voorwaarden) opzegbaar. De managers verstrekken regelmatig rapportages met betrekking tot de beleggingen, kosten en beleggingsresultaten van de fondsen. NN IP / Altis stelt een integrale rapportage over de geselecteerde managers en fondsen 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 NN IP / Altis, voortdurend dat de beleggingen en de wijze waarop ze worden uitgevoerd passend zijn binnen het lange termijn beleid van het fonds. De rapportages van de beheerders van de beleggingsfondsen worden geëvalueerd en wordt regelmatig uitvraag gedaan naar het beleggingsbeleid, de performance, het beleid met betrekking tot securities lending, het compliant zijn 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.

Voor meer informatie over deze fondsmanagers, en/of de beleggingsfondsen kunt u de websites van deze organisaties raadplegen.

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 jaar in haar jaarverslag en op de website een rapport over het gevoerde beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De website van fiduciair dienstverlener en vermogensbeheerder NN IP 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 balansrisicomanagement- en beleggingsbeleid van het pensioenfonds kunnen zij via de contactgegevens van het fonds, zoals vermeld op de website, contact opnemen:

<https://pensioenfonds-snsreaal.nl/>

Utrecht, november 2020