



Verklaring inzake beleggingsbeginselen

De verklaring beleggingsbeginselen beschrijft de uitgangspunten voor het beleggingsbeleid. Het fonds is verantwoordelijk en stelt deze uitgangspunten vast.

Het bestuur is verantwoordelijk voor een prudent beleggingsbeleid. Om hieraan te voldoen zorgt het bestuur voor een verantwoord risico- en rendementsprofiel, wat is afgeleid van de verplichtingenstructuur. Het fonds legt daarom periodiek verantwoording af over zijn gevoerde beleggingsbeleid en publiceert maandelijks de resultaten op zijn website.

Een belangrijk thema is de risicohouding van de stakeholders bij het fonds. Deze risicohouding is voor het laatst getoetst bij de deelnemers, bestuur en organen in 2019.

1. Introductie

1.1 Inleiding

Dit document ("de Verklaring") heeft tot doel de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds Alliance (Alliance) te beschrijven. De basis voor dit document is de Pensioenwet (PW). In artikel 145 van deze wet is vastgelegd dat een pensioenfonds een actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) vaststelt en dat deze ABTN in de bijlage onder meer een verklaring inzake beleggingsbeginselen bevat. Deze Verklaring omvat tenminste, te weten

- strategische asset allocatie;
- wegingsmethoden voor beleggingsrisico's;
- risicohouding;
- gevoerde risicobeleid;
- risicobeheersingsprocedures.

1.2 Doelstelling beleggingsbeleid

De doelstelling van het beleggingsbeleid van Alliance is het behalen van een hoog en stabiel lange termijn rendement ten behoeve van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Het bestuur bepaalt welke risico's het fonds bereid is daarbij te aanvaarden en houdt hierbij rekening met de opbouw van het deelnemersbestand, de solvabiliteitseisen die aan haar worden gesteld en de wenselijkheid van een stabiele pensioenpremie.

1.3 Maatschappelijk Verantwoord beleggingsbeleid

Het fonds heeft in haar beleid vastgelegd dat de beleggingen moeten zijn gericht op het realiseren van rendement binnen risicomatstaven, dit om de pensioen ambitie te kunnen vervullen. Hierbinnen streeft het fonds naar duurzaam beleggen.

Environmental, Social and Governance (ESG): het inbedden van ESG overwegingen in het beleggingsbeleid is belangrijk vanuit een financieel, sociaal, reputatie- en risicomanagement perspectief. Het bestuur is van mening dat ESG aspecten kunnen worden ingebed in de portefeuille zonder de rendementsdoelstellingen op de langere termijn te beïnvloeden.

In 2018 heeft Alliance haar beleid op het gebied van milieu, maatschappij en governance geactualiseerd. Er is een enquête gehouden onder de bestuursleden, de beleggingsadviescommissie en het verantwoordingsorgaan. Er werd een ESG-kennissessie georganiseerd, waarin de resultaten van de enquête werden besproken. Op basis van deze discussies is het ESG-beleid ontworpen.

Het bestuur vindt het belangrijk dat het ESG-beleid breed gedragen wordt door alle deelnemers van het pensioenfonds. Daarom heeft Alliance de deelnemers geraadpleegd over haar ESG-beleid, als onderdeel van een risicobereidheidsonderzoek, dat plaatsgevonden heeft in de eerste helft van 2019. Na deze raadpleging kan het ESG-beleid verder worden verfijnd of gewijzigd.

Alliance gelooft dat het inbedden van ESG-overwegingen in het beleggingsbeleid er toe leidt dat duurzaamheidsrisico's geen nadelig effect zullen hebben op het verwachte rendement op de langere termijn.

1.4 Wijziging van de verklaring

De Verklaring Beleggingsbeginselen zal om de drie jaar worden herzien. Daarnaast zal het document worden herzien als er tussentijds belangrijke wijzigingen in het beleggingsbeleid worden doorgevoerd.

2. Organisatie

2.1 Het pensioenfonds

In de statuten van Alliance is de doelstelling van het pensioenfonds samengevat. Het bestuur is de beheerder van Stichting Pensioenfonds Alliance en stelt zich ten doel de verstrekking van pensioenen en andere uitkeringen ter zake van ouderdom, invaliditeit en overlijden aan werknemers en gewezen werknemers alsmede hun nagelaten betrekkingen overeenkomstig de bepalingen van het pensioenreglement en de statuten. Het pensioenfonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds.

2.2 Het bestuur

Het bestuur bestaat uit acht bestuursleden, waarvan vier de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden (- deze worden verder aangeduid als de werknemersvertegenwoordigers -) en vier de werkgever vertegenwoordigen. Twee werknemersvertegenwoordigers worden gekozen door de deelnemers en twee door de pensioengerechtigden. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling, uitbestede activiteiten en het beleggingsproces.

2.3 Beleggingsadviescommissie

Door het bestuur is een beleggingsadviescommissie ingesteld bestaande uit drie bestuursleden (twee werkgeververtegenwoordigers en een werknemers- of pensioengerechtigdenvertegenwoordiger), een extern lid benoemd door de werkgever.

In de beleggingsadviescommissie worden alle aspecten besproken die verband houden met het door het pensioenfonds gevoerde beleggingsbeleid. De beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur over het te voeren beleggingsbeleid (spontaan en desgevraagd).

2.4 Deskundigheid

Alliance zorgt dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over professionele deskundige ondersteuning die vereist is voor:

- een optimaal beleggingsresultaat,
- een juist beheer van de beleggingen, en
- de beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's.

Iedere twee jaar wordt van de leden van de beleggingsadviescommissie door een extern bureau een self assessment afgenomen. De resultaten van assessment worden aan het bestuur voorgelegd.

2.5 Scheiding van belangen

Alliance zorgt ervoor dat bij het bestuur geen sprake is van belangenverstrengeling of tegenstrijdige belangen. De bestuursleden zijn gebonden aan de door het pensioenfonds opgestelde gedragscode. Deze gedragscode is (tenminste) gelijk aan de door de Pensioenfederatie vastgestelde Modelgedragscode.

3. Uitvoering

3.1 Uitbesteding

Het pensioenfonds besteedt de beleggingen uit aan externe vermogensbeheerders. De selectie van externe vermogensbeheerders vindt plaats door de fiduciair manager op basis van objectieve criteria, in samenspraak met de beleggingsadviescommissie.

3.2 Strategisch beleggingsplan

Als uitgangspunt van het strategische beleggingsplan geldt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het pensioenfonds. Het bevat de belangrijkste beleggingskeuzes die gemaakt moeten worden:

- De gewenste vermogenssamenstelling naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen van het pensioenfonds, zowel op korte als op lange termijn;
- De rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in een of meer vergelijkingsmaatstaven;
- In hoeverre het pensioenfonds bereid is de feitelijke beleggingsportefeuille (tijdelijk) te laten afwijken van de strategisch gewenste portefeuille;
- Het valutabeleid;
- Het rentebeleid.

Het beleggingsplan (investment plan is een aparte bijlage bij de ABTN opgenomen)

3.3 Algemene uitgangspunten beleggingsbeginselen

Bij de uitvoering van het strategische beleggingsplan staat de 'prudent person' regel centraal. Deze regel heeft de onderstaande uitgangspunten:

- Het pensioenfonds doet de beleggingen in het belang van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.
- Met betrekking tot belegging van de activa gelden de onderstaande voorschriften:
 - De activa worden zodanig belegd dat de kwaliteit, veiligheid, liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.
 - De activa die ter dekking van de technische voorzieningen worden aangehouden, worden zoveel mogelijk op gereguleerde markten belegd op een wijze die strookt met de aard en duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen.
 - De activa worden naar behoren gediversifieerd.
- Het pensioenfonds belegt alleen in derivaten voor zover deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken.
- Beleggingen in de bijdragende onderneming worden beperkt tot ten hoogste 5% van de portefeuille als geheel; ingeval de bijdragende onderneming tot een groep behoort, worden beleggingen in de onderneming die tot dezelfde groep als de bijdragende onderneming behoren, beperkt tot ten hoogste 10% van de portefeuille.

Het fonds heeft een separaat Prudent Person document opgesteld en dit is toegevoegd als bijlage 7 aan de ABTN.

3.4 Beleggingen

De te beleggen gelden zijn verdeeld over de diverse beleggingscategorieën zoals aandelen, vastrentende waarden, onroerend goed, private equity, liquide middelen en rente swaps. De beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Het pensioenfonds beoordeelt elke belegging op basis van risico- en rendementsoverwegingen en het totale effect op de beleggingsportefeuille in samenhang met de totale verplichtingenstructuur.

Voor maatschappelijk verantwoord beleggen (ESG) is in het Investment Plan 2021 een beleidskader uitgestippeld. Voor dit kader verwijzen wij naar de bijlage van het Investment Plan 2021.

3.5 Beleggingsrisico's

Beleggingsrisico's zijn er in verschillende vormen. Hieronder geven wij een opsomming van de belangrijkste risico's:

Renterisico

Dit is het risico op beleggingen waarvan de waarde gevoelig is voor de rentestand, welke normaliter worden aangeduid als vastrentende waarden. In relatie tot de verplichtingen kan dit risico ook worden aangeduid als matchingrisico. Dit betekent dat als gevolg van een rentebeweging de financiële situatie van het fonds beïnvloed wordt. Het matchingrisico wordt bepaald door de mate waarin de beleggingen en verplichtingen niet even gevoelig zijn voor een rentebeweging. Het matchingrisico neemt af naarmate de looptijd van de beleggingen meer overeenkomt met de looptijd van de verplichtingen

en de omvang van de rentegevoelige beleggingen even groot is als de omvang van de verplichtingen.

Marktrisico

Dit is het risico dat samenhangt met het beleggen in zakelijke waarden zoals aandelen, fund of hedge funds en onroerend goed. Het gaat daarbij om wijzigingen (dalingen) in de koersen van deze zakelijke waarden die tot een ongewenste aantasting van de financiële positie van Alliance kunnen leiden. Deze beleggingen, met een op de lange termijn hoger verwacht rendement dan op vastrentende waarden, worden nodig geacht om een zodanig extra rendement te kunnen realiseren dat daarmee ruimte ontstaat voor toeslagverlening.

Kredietrisico

Hieronder wordt het risico verstaan dat een tegenpartij (die in de meest brede zin een schuld aan het pensioenfonds heeft) niet in staat is om aan de betalingsverplichting te voldoen. Het belangrijkste deel van dit risico ligt bij de vastrentende beleggingen van het pensioenfonds. Alliance belegt via haar beleggingsfondsen in obligaties van verschillende partijen. Dat zijn onder meer staatsobligaties maar ook obligaties van bedrijven. Hoe groter het risico dat een tegenpartij niet aan zijn betalingsverplichting kan voldoen, hoe hoger de rentevergoeding is die zo'n partij zal moeten betalen.

Tegenpartijrisico

Door het gebruik van rente en inflatie swaps met tegenpartijen ontstaat er een tegenpartijrisico. Dit risico wordt beperkt door het stellen van onderpand door de tegenpartij. Dit onderpand dient dan in juridische zin op naam te staan van het fonds. In 2017 zijn contracten gesloten met 2 clearing members ter voorbereiding op de verdere inrichting van de EMIR requirements.

Valutarisico

Pensioenfondsen beperken zich niet meer tot beleggingen in Nederland of het Eurogebied. Consequentie hiervan is dat de ontwikkeling van wisselkoersen een rol gaat spelen bij het behaalde beleggingsrendement. Het fonds heeft voor wat betreft haar aandelen, beursgenoteerd en vastgoed en belegging een wereldwijd beleggingsbeleid. De valutarisico's zijn volgens vaste maatstaven (deels) afgedekt naar de euro.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat een belegging niet tijdig tegen een redelijke en marktconforme prijs kan worden geliquideerd. Ook dit risico wordt beheerst doordat de beleggingsportefeuille zodanig wordt ingevuld dat deze naar verwachting aan de liquiditeitsbehoefte kan voldoen. Dat gebeurt op de eerste plaats door vooral te beleggen in (liquide) beleggingsfondsen.

3.6 Risicobeheersingsprocedures

Het beheer van de onderkende risico's geschiedt op verschillende manieren. Als uitgangspunt van het strategisch beleggingsplan geldt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het pensioenfonds. Periodiek wordt een zogenaamde Asset-Liability Management (ALM) studie uitgevoerd. De ALM-studie analyseert de verplichtingen van het fonds en de gewenste vermogenssamenstelling. Deze analyse resulteert in een door het bestuur vast te stellen strategische beleggingsplan. Daarnaast wordt het fonds door een externe risicomanager geadviseerd.

Door middel van rapportages van de fiduciair manager en de vermogensbeheerders vergewist het bestuur zich achteraf van de daadwerkelijke risico's die zijn gelopen. Zo wordt bijvoorbeeld het bestuur elke maand geïnformeerd omtrent de ontwikkeling van de financiële positie van het pensioenfonds. Dit geschiedt aan de hand van een rapportage die de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad toont en waarin ook aandacht wordt geschonken aan de benodigde beleidsdekkingsgraad op basis van wettelijke regels. Voorts wordt het bestuur elke maand geïnformeerd omtrent de ontwikkelingen met betrekking tot het belegd vermogen. Hiertoe wordt een uitgebreide rapportage van de performancemeting ontvangen.

Voor de monitoring van de risico's heeft het fonds een controle plan ingesteld. Zodra een limiet wordt overschreven treedt een signaleringssysteem in werking (Caceis monitor).

4. Aanvullende bepalingen

Pensionfund Governance

Pensionfund Governance gaat over zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid, medezeggenschap en communicatie. Het bestuur van Alliance besteedt hier uitgebreid aandacht aan vanwege het besef dat de samenleving en met name de deelnemers recht hebben op een goed beheer van de aan hen toevertrouwde gelden en de daaraan te ontleenen aanspraken. Het bestuur evalueert periodiek zijn eigen functioneren.