

Verklaring betreffende de beleggingsbeginselen van SPH

1 Inleiding

De verklaring inzake de beleggingsbeginselen beschrijft in het kort de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen (SPH). Het bestuur van SPH evalueert en bekrachtigt de uitgangspunten en het beleggingsbeleid periodiek en ten minste één keer per jaar. De bijdrage van het beleggingsbeleid aan de missie, visie en doelstellingen van SPH is hierbij leidend.

Missie

Het pensioenfonds van, voor en door huisartsen.

Visie

Het als beroepsgroep regelen van een inkomen voor na het arbeidzaam leven en/of na overlijden voor nabestaanden.

Doelstelling

Een betrouwbaar pensioen, op basis van een heldere regeling, een kostendeekkende premie, een goed beleggingsrendement en een kosteneffectieve uitvoering

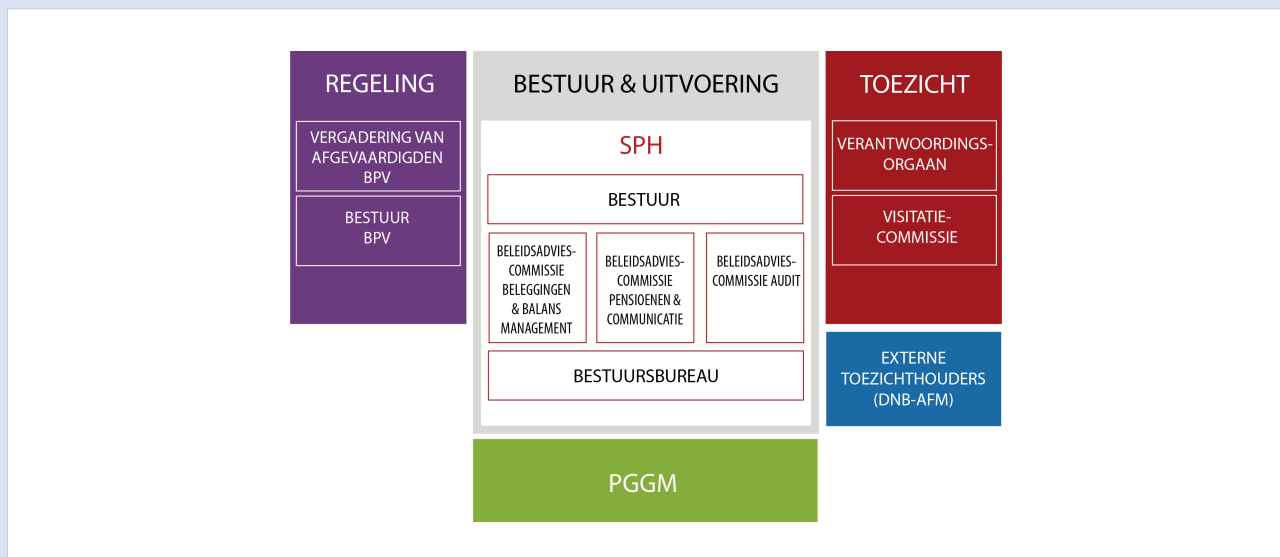
2 Regeling en organisatie

Het bestuur van SPH is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling. Het krijgt hierbij ondersteuning van drie beleidsadviescommissies, het bestuursbureau en de fiduciaire uitvoeringsorganisatie PGGM.

2.1 Pensioenregeling

De regeling van SPH is een uitkeringsregeling in de vorm van een vaste bedragenregeling. Elke deelnemer bouwt jaarlijks een vast bedrag aan pensioen op. Een bepaald percentage van de premie is bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening, vóór en na pensioeningang. De ambitie voor deze toeslagen is gemiddeld maximaal de inkomensontwikkeling plus 2,25% (extra verhoging).

2.2 Organogram



2.3 Bestuur SPH

Het bestuur van SPH bestaat uit maximaal negen personen, gekozen door de VvA. Van de gekozen leden is er één pensioengerechtigde van het fonds. Maximaal twee bestuursleden kunnen worden gekozen uit externe deskundigen. Het bestuur stelt het beleid vast en is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling en het vermogensbeheer van het fonds.

Het bestuur krijgt hierbij ondersteuning van een bestuursbureau en het kan rekenen op adviseurs op juridisch, actuariel en accountancy-gebied. Daarnaast staan de Beleidsadviescommissie Beleggingen en Balansmanagement (BCBB, zie paragraaf 2.5), de Beleidsadviescommissie Pensioen en Communicatie (BCPC) en de Beleidsadviescommissie Audit (BCA) het bestuur bij.

Het bestuur legt verantwoording af aan de algemene vergadering van de Beroepspensioenvereniging (BPV) van SPH, ofwel de Vergadering van Afgevaardigden (VvA). Deze bestaat uit personen die worden gekozen door en uit de leden, gewezen leden en gepensioneerden.

2.4 Bestuursbureau

Het bestuursbureau ondersteunt op dagelijkse basis het bestuur en de beleidsadviescommissies. Het is verantwoordelijk voor de beleidsvoorbereiding, regievoering, advisering, controle en monitoring van de werkzaamheden van de uitvoeringsorganisatie. Onderstaand schema geeft het functieoverzicht van het bestuursbureau weer.

Functie
Directeur Bestuursbureau
Chief Investment Officer
Chief Risk Officer*
Beleidsadviseur monitoring beleggingen
Senior beleidsadviseur Pensioenen
Beleidsadviseur pensioenreglement en wetgeving
Beleidsadviseur communicatie
Directiesecretaresse
Beleidsadviseur BPV

**SPH heeft deze functie belegd bij Cardano, een externe organisatie met veel kennis en kunde. Dit zorgt voor toegang tot brede deskundigheid, continuïteit en versterking van de tegenmacht richting de uitvoeringsorganisatie.*

2.5 Beleidsadviescommissie Beleggingen en Balansmanagement

De BCBB adviseert het bestuur over besluiten met betrekking tot het beleggingsbeleid en het balansmanagement. De commissie bestaat uit twee onafhankelijk externe deskundigen en ten minste twee bestuursleden. Verder nemen de uitvoeringsorganisatie en het bestuursbureau deel aan de vergaderingen.

2.6 Nevenactiviteiten

Om belangenverstrengelingen te voorkomen, zijn bestuursleden, externe adviseurs en medewerkers van het bestuursbureau gebonden aan een gedragscode. Ten aanzien van nevenactiviteiten behelst dit het volgende beleid:

‘Als leidraad geldt dat een nevenfunctie die de schijn heeft of kan opwekken van een conflicterend belang, niet wordt aanvaard zulks ter beoordeling van de verbonden persoon. In geval van twijfel dient de verbonden persoon in overleg te treden met de compliance officer. Nevenfuncties en mutaties in nevenfuncties worden gemeld bij en vastgelegd door de compliance officer.’

3 Strategisch balans- en beleggingsbeleid van het pensioenfonds

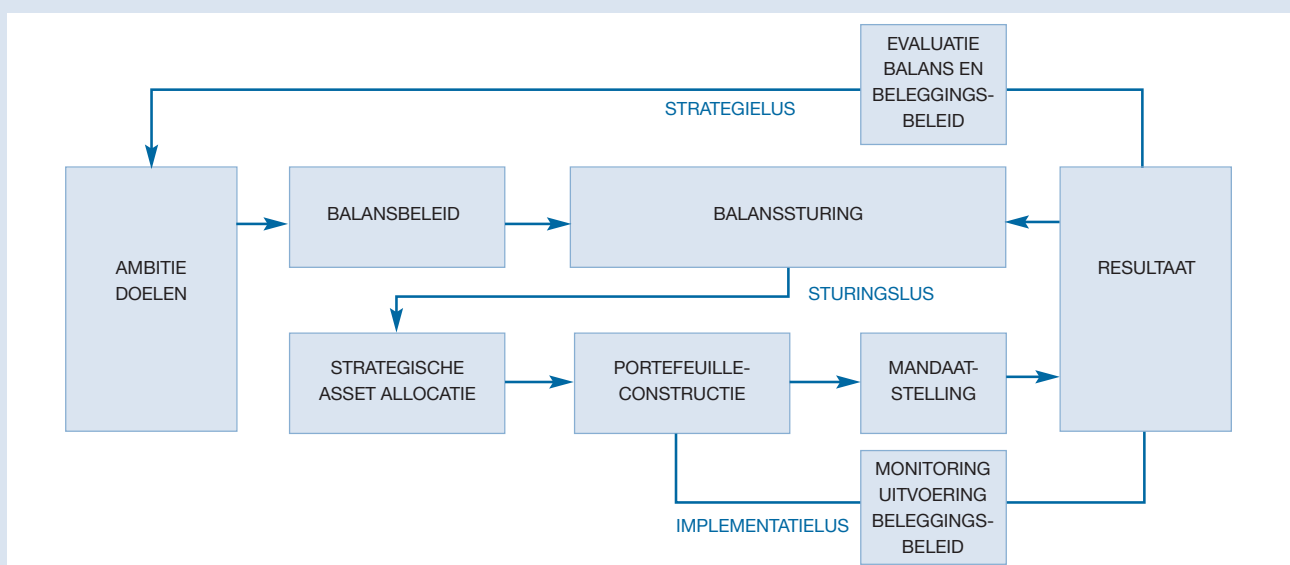
3.1 Algemeen

Het strategisch balans- en beleggingsproces van SPH is als volgt vormgegeven:

- De strategische portefeuille van het fonds wordt vastgesteld door optimalisatie van de beleggingsportefeuille in een ALM-studie. De input voor deze optimalisatie is tweeledig: de Economische Toekomst Verwachtingen van SPH (ETV) en de grenzen die de risicobereidheid die het bestuur heeft vastgesteld aan het beleggingsrisico stelt. SPH stelt de ETV jaarlijks opnieuw vast, na advisering door de BCBB.
- SPH voert met enige regelmaat een ALM-studie uit. Daarbij rekent het fonds voor de lange termijn verschillende beleggingsmogelijkheden door, uitgaande van de pensioenregeling, de financiële startsituatie en verwachte rendementen, correlaties en volatiliteit van de beleggingen. Op basis van de ALM volgt een keuze op hoofdlijnen voor bepaalde beleggingen. Op deze manier sluit de strategische beleggingsmix aan op de risico's die het fonds op de lange termijn kan en wil lopen, mede gegeven de verplichtingen van het fonds. Hiermee bepaalt SPH het beleggingsbeleid van het fonds voor de lange termijn. Dit wordt vastgelegd in het strategisch beleggingsplan.
- In het beleggingsjaarplan bepaalt SPH de strategische assetallocatie (SAA) waarin de weging van de verschillende beleggingscategorieën wordt vastgesteld.

3.2 Vaststellen beleggingsbeleid

Het selectie-, monitoring- en evaluatiebeleid legt het proces vast vanaf het bepalen van de ambitie tot aan de individuele beleggingen. Dit proces ziet er op hoofdlijnen als volgt uit:



4 Uitvoering

4.1 Prudent person-regel

Bij uitvoering van het beleggingsbeleid staat de wettelijk verankerde prudent person-regel centraal. Deze regel kent de volgende elementen:

- Deskundig vermogensbeheer;
- De activa (bezittingen) worden belegd in het belang van de (gewezen) deelnemers;
- De activa worden zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel worden gewaarborgd. Dit betekent dat het risico- en rendementsprofiel van de totale portefeuille steeds afgestemd moet zijn op de verplichtingenstructuur van SPH en dat de beleggingen voldoende gespreid moeten zijn (diversificatie).

De certificerend actuaris toetst het beleggingsbeleid jaarlijks op naleving van de prudent person-regel.

4.2 Beleggingsovertuigingen van SPH

Het bestuur van SPH heeft de volgende beleggingsovertuigingen geformuleerd als uitgangspunt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid:

- 1 De strategische assetallocatie is de belangrijkste beslissing in het beleggingsproces.
- 2 Passief management is het uitgangspunt, actief management vindt pas plaats na overtuigende argumentatie.
- 3 Kosten zijn een belangrijke overweging bij de keuze voor een belegging.
- 4 Het nemen van beleggingsrisico's wordt beloond, maar slechts een klein aantal risicopremies is de moeite waard.
- 5 Diversificatie, dat wil zeggen spreiding over verschillende beleggingscategorieën, loont.
- 6 Eenvoud is het uitgangspunt, kies alleen voor complexiteit na overtuigende argumentatie.
- 7 Maatschappelijk verantwoord beleggen is het kader waarbinnen SPH belegt. Beleggingen die niet in dit kader passen, zijn niet geschikt voor de SPH-portefeuille.

4.3 Uitbesteding vermogensbeheer

SPH heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan een fiduciair beheerder, PGGM. In principe neemt PGGM Vermogensbeheer (PGGM VB) het selectieproces van vermogensbeheerders volledig uit handen. De vermogensbeheerder moet zich houden aan de beleidsuitgangspunten van SPH. De besluitvorming over de aanstelling van vermogensbeheerders ligt te allen tijde bij SPH.

Op het selectiebeleid vermogensbeheerders zijn de beleggingsovertuigingen van SPH en de beleidsdocumenten van SPH van toepassing. De beleggingsovertuigingen vormen samen met deze beleidsdocumenten het raamwerk waarbinnen de selectie- en monitoringactiviteiten van PGGM dienen te opereren.

Bij de evaluatie staat de vraag centraal of de gekozen beheeroplossing naar huidige inzichten nog de juiste is of dat er betere aanbieders zijn voor de gekozen beheeroplossing. Hierbij staan de volgende onderdelen centraal:

- *Evaluatie van de kaderstelling.* Is er reden om de gekozen implementatievorm van het mandaat ter herzien? (Er is bijvoorbeeld gekozen voor een extern beheerd mandaat, maar wellicht zijn er fondsen in de markt die een betere prijs/prestatie leveren).
- *Evaluatie van het uitvoeringsvoorstel/de mandaatstelling.* Zijn er andere aanbieders die een betere verhouding tussen prijs en prestatie bieden?
- *Evaluatie van het strategisch beleggingsbeleid.* Hierbij vindt onder meer een evaluatie van de SAA plaats. In dit beleid wordt de SAA als gegeven beschouwd.

4.4 Rapportage en monitoring

Monitoring van het beleggingsbeleid wil zeggen dat de uitvoering van een beleggingsmandaat wordt getoetst aan de uitgangspunten ('de dingen goed doen'). Deze monitoring vindt plaats op het niveau van de beleggingscategorie en op de onderliggende vermogensbeheerders.

Het monitoringbeleid voor vermogensbeheerders moet ervoor zorgen dat de vermogensbeheerder het beleggingsbeleid uitvoert volgens het SPH-mandaat. SPH spreekt voor elke beleggingscategorie een mandaat af. Binnen deze mandaten kunnen één of meer vermogensbeheerders worden aangesteld, afhankelijk van de gekozen oplossingsvorm. Het monitoren van de vermogensbeheerders die ten behoeve van de mandaten zijn aangesteld, betekent dus dat tegelijk de hele operationele uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gemonitord.

De CRO/het bestuursbureau rapporteert op maandelijkse basis naar de BCA, de BCBB en het bestuur over de financiële en niet-financiële risico's. Bijzondere aandacht gaat daarbij uit naar of de financiële risico's op balansniveau in lijn zijn met de risicobereidheid en de risicotoleranties. Voor niet-financiële risico's geldt dat op kwartaalbasis onderwerpen voor onderzoek en rapportage op de agenda komen. In de rapportage staat of er actie nodig is. De rapportages worden in de commissies besproken.

De uitvoeringsorganisatie rapporteert over de financiële risico's op mandaatniveau. Gelijktijdig houdt de uitvoeringsorganisatie de richtlijnen en limieten op mandaatniveau in de gaten. In het bijzonder meldt de uitvoeringsorganisatie overschrijdingen. Het bestuursbureau beoordeelt deze rapportages.

4.5 Risicobeheersing

De risicobeheersing bij SPH kent drie verdedigingslijnies. Dit model ('three lines of defense') is meer dan een organisatiestructuur en het benoemen van rollen. Het is een manier van (samen)werken en denken en draagt bij aan een versterking van de risicocultuur, het nemen van verantwoordelijkheid voor het managen van risico's en interne beheersing. In dit model bestaat de eerste lijn uit de daadwerkelijke uitvoering waaronder ook advisering en beleidsvoorbereidende taken. De tweede lijn ondersteunt, coördineert en ziet erop toe dat de eerste lijn haar verantwoordelijkheden neemt. Ook het organiseren van risicobeoordelingen behoren tot de verantwoordelijkheden van de tweede lijn. De derde lijn beoordeelt het samenspel tussen de eerste en de tweede lijn.

De invulling bij SPH is als volgt:

- 1 Uitvoering.** Binnen het bestuursbureau zijn de CIO en de senior beleidsadviseur Pensioenen verantwoordelijk voor uitvoering (inclusief advisering) op gebied van vermogens- respectievelijk pensioenbeheer. De daadwerkelijke uitvoering vindt zo veel mogelijk plaats door de uitvoeringsorganisatie. De twee voorgenoemde functionarissen mandateren daartoe de uitvoeringsorganisatie..
- 2 Monitoring en tegenwicht.** De CRO is verantwoordelijk voor het tegenwicht ten opzichte van de uitvoering. De CRO beoordeelt adviezen en monitort of de uitvoeringsorganisatie binnen de verleende mandaten opereert. Binnen het bestuursbureau is de CRO verantwoordelijk voor beoordeling en risicomonitoring.
- 3 Evaluatie van opzet en werking risicomangement.** In de derde lijn zijn belangrijke rollen weggelegd voor de BCA en de visitatiecommissie. De BCA beoordeelt regelmatig het risicomangement, waaronder de toereikendheid van controles, de toonzetting van bestuur en directie en de effectiviteit van het risicomangement. De visitatiecommissie beoordeelt jaarlijks onder meer of de risicobeheersing doelmatig is.

4.6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) is een essentieel onderdeel van het beleggingsbeleid van SPH dat impact heeft op het draagvlak onder de deelnemers, de reputatie van het fonds en op het risicorendementsprofiel van de portefeuille.

SPH hanteert de volgende doelstellingen voor haar MVB-beleid:

- 1** Het integreren van het MVB-beleid in het beleggingsbeleid draagt bij aan de doelstelling om een goed beleggingsrendement te realiseren door het verwachte positieve effect van maatschappelijk verantwoorde beleggingen op financiële en niet-financiële risico's.
- 2** De normen waarop het MVB-beleid berust, bepalen mede het beleggingsbeleid van SPH. Deze normen voldoen ten minste aan de standaarden van de UN Global Compact en de UN Principles for Responsible Investment.

PRI en UN Global Compact

De Principles for Responsible Investing (PRI) is een samenwerking tussen institutionele beleggers, met steun van de Verenigde Naties (UN). De PRI gaat uit van zes principes. Deze helpen het MVB-beleid vormgeven en zetten beleggers aan tot verdere samenwerking om nog meer resultaten te behalen. SPH heeft de PRI ondertekend.

De PRI gaat niet specifiek in op de inhoud van het beleid. Daarvoor gebruikt SPH de UN Global Compact. Hierin zijn criteria vastgelegd waarop ondernemingen worden beoordeeld, zoals corruptie, mensenrechten en milieubeleid.

Beleidspijlers

Het MVB-beleid van SPH richt zich op drie pijlers:

- uitsluiting van ondernemingen
- actief aandeelhouderschap en stemrecht
- beleggen in die ondernemingen die zich positief onderscheiden (insluiting)