

Verklaring van beleggingsbeginselen

Inleiding

Stichting Pensioenfonds APF (APF) voert de pensioenregeling uit voor de (voormalige) werknemers van AkzoNobel. Om de pensioenen te kunnen uitkeren, ontvangt APF premie van AkzoNobel. Het is van belang dat APF zorgvuldig met deze premie omgaat. Er moet immers straks genoeg geld zijn om de pensioenen te kunnen betalen. In deze verklaring laat APF zien dat het met zorg met de premie omgaat.

1. APF belegt de pensioenpremie

Wanneer APF de ontvangen premies op een spaarrekening zet, dan zou er onvoldoende geld zijn om de pensioenen te betalen. Dat willen we niet, dus risicoloos sparen is geen optie. Daarom belegt APF de ontvangen premies. Wie geld belegt en rendement wil behalen, neemt altijd een risico. Het is dus van belang dat verstandig wordt belegd. Hieronder leest u hoe APF in het belang van de deelnemers belegt.

2. De beleggingen worden zorgvuldig bepaald

Het bepalen hoe moet worden belegd vereist zorgvuldigheid. Een belangrijk deel van het geld dat voor de pensioenuitkering nodig is komt binnen via de premies. De rest moet op een andere manier binnenkomen, namelijk uit het resultaat op de beleggingen. Op de beleggingen moet dus rendement behaald worden. Maar rendement halen, betekent risico nemen. Pas als we weten hoeveel risico we kunnen nemen, dan kan bepaald worden hoe belegd moet worden.

3. Als eerste stap bepaalt APF hoeveel risico het fonds met de beleggingen kan nemen

Eerst moeten we bepalen hoeveel risico we kunnen en willen lopen. Dat hangt af van de hoeveelheid geld die APF nodig heeft om de pensioenen te kunnen betalen. Een hulpmiddel hierbij is een Asset Liability Management studie. Aan de hand van een onderzoek bepalen we de beste verhouding tussen de beleggingen (assets) en de te betalen pensioenen (liabilities). Minimaal eens in de drie jaar doet APF zo'n studie.

De kenmerken van het fonds vormen de basis voor deze studie. Eén van de kenmerken van APF is dat het een "oud" fonds is. Van de ruim 35.500 deelnemers is iets meer dan de helft met pensioen. Dat betekent dat APF vandaag de dag naar verhouding veel pensioenen moet uitkeren en dus niet teveel risico kan nemen. De uitkeringen mogen niet in gevaar komen en als het tegengit met de beleggingen is er soms weinig tijd om de strategie te veranderen. De uitkomst van de ALM studie geeft aan hoeveel risico APF kan nemen. Doordat APF niet teveel risico kan nemen, wordt de mogelijkheid om hogere rendementen te halen beperkt.

4. Het fondsbestuur bepaalt op advies van de beleggingscommissie hoe er wordt belegd

Het bestuur bepaalt uiteindelijk hoe het beste in het belang van de deelnemers kan worden belegd. Dat doet het bestuur niet alleen. Het laat zich daarbij adviseren door de beleggingscommissie. Deze commissie bestaat uit twee bestuursleden van APF en één extern lid. Daarnaast maakt de commissie gebruik van de deskundigheid van twee externe adviseurs. De beleggingscommissie komt tenminste zes keer per jaar bij elkaar. Met alle deskundigheid die de beleggingscommissie in huis heeft, geeft zij het bestuur advies over de manier waarop het vermogen moet worden belegd en hoe met de risico's moet worden omgegaan. Al deze zaken tezamen vormen het beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid wordt steeds voor de periode van een jaar bepaald.

5. De strategie

In het beleggingsbeleid wordt onder meer bepaald waarin het fonds het beste kan beleggen. Dat noemen we de strategische beleggingsmix. APF belegt 25 % in aandelen, 55% in vastrentende waarden, 10% in vastgoed en 10% in alternatieve beleggingen, zoals bijvoorbeeld grondstoffen en edelmetalen. Ook beschrijft het beleggingsbeleid hoe APF met risico's omgaat:

Renterisico

Als de rente stijgt, hoeft een pensioenfonds minder geld in kas te hebben om de pensioenen straks te kunnen betalen. Als de rente daalt, moet een pensioenfonds juist meer geld hebben. We noemen dit renterisico. De dekkingsgraad geeft aan of er genoeg geld is om de pensioenen nu en in de toekomst te betalen.

Als de rente daalt wordt de dekkingsgraad lager. APF wil voorkomen dat de dekkingsgraad zo laag wordt dat er niet genoeg geld meer is om de pensioenen te betalen. Daarom dekt APF het renterisico voor tenminste 35% af. Niet alles wordt afgedekt, zodat we wat kunnen profiteren van een rentestijging.

Valutarisico

Valutarisico loopt het fonds bijvoorbeeld bij aandelen die in een andere valuta dan de euro staan genoteerd op de beurs, bijvoorbeeld in Amerikaanse dollars. APF streeft ernaar om het valutarisico zoveel mogelijk af te dekken. Als de dollar ten opzichte van de euro minder waard wordt, dan zijn de aandelen in dollars voor het fonds ineens in waarde gedaald. Dat risico wil APF niet lopen omdat APF denkt dat het nemen van valutarisico op lange termijn niet wordt beloond.

Als het nodig is kan APF aanvullende maatregelen nemen om risico's te beheersen, bijvoorbeeld om het risico van een dalende aandelenkoers af te dekken.

6. De uitvoering van het beleggingsbeleid gebeurt door professionele vermogensbeheerders

De uitvoering van het beleggingsbeleid, bijvoorbeeld de aan- en verkoop van aandelen of obligaties, laat APF door professionele vermogensbeheerders doen. Daar zitten mensen die de hele dag met beleggen bezig zijn. Van tevoren legt het bestuur het beleggingsbeleid vast in beleggingsrichtlijnen. Deze richtlijnen worden meegegeven aan de vermogensbeheerder en daarin staat wat wel en niet mag. Binnen de ruimte die de vermogensbeheerder heeft, wordt gekozen in welke regio's landen, sectoren etc. wordt belegd. Daarbinnen wordt verder gekozen, bijvoorbeeld voor een bepaald bedrijf. Maandelijks, of zonodig vaker, wordt door de beleggingscommissie overlegd over de ontwikkelingen in de beleggingsportefeuille.

7. APF beoordeelt het resultaat van de beleggingen

Het bestuur bepaalt ieder jaar van tevoren waarin (aandelen, obligaties, vastgoed etc.) het beste belegd kan worden en voor hoeveel. Dat noemen we de norm. Ook worden marges vastgesteld voor de risico's die de vermogensbeheerder bij de beleggingen mag nemen als hij denkt dat dat meer oplevert. Iedere maand ontvangt APF van de vermogensbeheerder een overzicht van de beleggingsresultaten. Aan de hand van de overzichten vergelijkt APF het werkelijke rendement met dat van de norm.

8. APF vindt het belangrijk dat de beleggingen maatschappelijk verantwoord zijn

APF stelt het financiële belang van de deelnemers voorop, maar vindt het belangrijk dat de beleggingen maatschappelijk verantwoord zijn. APF gebruikt daarvoor de principes van de Global Compact van de Verenigde Naties als uitgangspunt. Deze principes kijken naar zaken als mensenrechten, milieu, arbeidsnormen en anticorruptie.

In sommige ondernemingen belegt APF niet omdat we dat niet verantwoord vinden. Dit zijn bijvoorbeeld ondernemingen die structurele vormen van kinderarbeid toestaan of wapens produceren die veel leed en slachtoffers veroorzaken. Ook belegt APF niet in ondernemingen die zich structureel niet aan het Global Compact houden.

9. APF is niet op aandeelhoudersvergaderingen aanwezig maar laat wel voor zich stemmen

APF vindt het belangrijk dat de ondernemingen waarin wordt belegd goed worden bestuurd en wil zijn stem over het beleid kunnen laten horen. Het beleid is tenslotte van invloed op de winst van de onderneming en dus op de aandelen. Omdat APF belegt in landen over de hele wereld, is het niet mogelijk om altijd op alle aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin wordt belegd aanwezig te zijn. Daarom heeft APF met een gespecialiseerde externe partij afgesproken om namens APF op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen te stemmen.

10. Gedragscode

APF vindt integriteit belangrijk. Om belangenverstrengeling te voorkomen, hebben het pensioenfondsbestuur en de externe adviseurs een gedragscode ondertekend. Een externe partij controleert of de gedragscode wordt nageleefd.

