

SPFN Verklaring beleggingsbeginselen (korte versie)

Inleiding

Dit document, de 'Verklaring beleggingsbeginselen (korte versie)', beschrijft beknopt de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds Fluor Nederland (SPFN). Het bestuur stelt deze uitgangspunten vast.

De beleggingsbeginselen (ook wel beleggingsovertuigingen genoemd) ondersteunen het bestuur bij de te maken afwegingen tussen bijvoorbeeld risico en rendement, geven richting aan de uitvoering van het beleid en stellen randvoorwaarden aan de beheersing van risico's. Daarnaast liggen deze beginselen ten grondslag aan de opdracht aan de vermogensbeheerder en het informeren van deelnemers over de beleggingen.

Het bestuur heeft een beleggingsbeleid vastgesteld dat aansluit op de doelstellingen van het pensioenfonds; de toegezegde pensioenen zoveel mogelijk zeker stellen en, als de financiële situatie van het pensioenfonds dat toelaat, de pensioenen verhogen. Naast de in dit document beschreven beleggingsbeginselen, ligt een gedegen financiële analyse aan het beleggingsbeleid ten grondslag. Het bestuur is verantwoordelijk voor een prudent beleggingsbeleid en houdt rekening met de eisen die de Pensioenwet en de toezichthouder, De Nederlandsche Bank, aan het pensioenfonds stellen.

Thema: Strategie

Een beleggingsstrategie is gebaseerd op een evenwichtige afstemming van ambities en doelstellingen enerzijds en risico's en verplichtingen anderzijds.

Beleggingsbeginsel 1

De samenstelling van de beleggingen (de beleggingsmix) wordt bepaald door de kenmerken van de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds en het indexatiebeleid.

Toelichting

Het beleggingsbeleid is vooral gericht op het nakomen van de toegezegde pensioenen en op de tweede plaats op het toekennen van indexatie. De afstemming van de beleggingen op de verplichtingen wordt onderzocht door middel van regelmatige, financiële analyses.

Beleggingsbeginsel 2

Op lange termijn leveren beleggingen in zakelijke waarden een hoger rendement op dan 'veilige' obligaties en liquiditeiten. Het streven naar extra rendement gaat gepaard met nemen van extra risico. SPFN accepteert in beperkte mate die beleggingsrisico's en alleen als die naar verwachting bijdragen aan het realiseren van de doelstellingen.

Toelichting

SPFN wil extra rendement behalen om de pensioenen te kunnen verhogen, de vermogenspositie te herstellen of om financiële effecten op te vangen van het risico dat deelnemers langer leven dan waarmee rekening is gehouden.

Stichting Pensioenfonds Fluor Nederland

Beleggingsbeginsel 3

De strategische beleggingsmix en het afdekken van risico's zijn de belangrijkste strategische keuzes. SPFN wijkt slechts beperkt af van die beleggingsmix maar wil in de uitvoering van het beleggingsbeleid wel de ruimte hebben om te variëren in de afdekking van risico's.

Toelichting

Strategische keuzes moeten passen in een lange termijn visie en altijd uitlegbaar zijn. Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds is het zogenoemde renterisico. De omvang van het afdekken van het renterisico is momenteel 70%. Het valutarisico (voor de belangrijkste valuta) wordt voor minimaal 90% afgedekt.

Beleggingsbeginsel 4

Diversificatie is van belang voor het reduceren van risico's, daar zitten echter grenzen aan.

Toelichting

Door spreiding van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën verbetert het totale risico/rendement-profiel.

Beleggingsbeginsel 5

SPFN belegt alleen in categorieën en strategieën die het bestuur begrijpt.

Beleggingsbeginsel 6

Een efficiënte en effectieve organisatie is van belang voor een goede vaststelling en uitvoering van het beleid.

Toelichting

De beleidsmatige eindverantwoordelijkheid ligt bij het bestuur. SPFN hanteert voor de beleggingscommissie en de vermogensbeheerder mandaten, waarin ieders verantwoordelijkheden zijn benoemd. Het bestuur monitort het aan de beleggingscommissie verstrekte mandaat, de beleggingscommissie monitort het mandaat van de vermogensbeheerder.

Thema: Risicomanagement

Het bestuur waarborgt een integere en beheerste bedrijfsvoering, de beheersing van risico's is daarbij van wezenlijk belang. SPFN hanteert een systematische aanpak om de risico's op integrale wijze te beheersen. De risicohouding vormt de leidraad voor de mate waarin beleggingsrisico's worden geaccepteerd.

Beleggingsbeginsel 7

De ontwikkeling van de waarde van de beleggingen wordt regelmatig en in relatie tot de verplichtingen beoordeeld.

Toelichting

Stichting Pensioenfonds Fluor Nederland

Omdat de beleggingsstrategie mede is afgestemd op pensioenverplichtingen, moeten rapportages inzicht geven in de ontwikkeling van de waarde van zowel de beleggingen als de verplichtingen. Belangrijke checks zijn: is de risicobeheersing consistent met de doelstellingen, het beleggingsplan en beleggingsrestricties?

Beleggingsbeginsel 8

De beoordeling van de beleggingen vindt plaats aan de hand van zowel kwantitatieve als kwalitatieve risico's. Zowel de financiële als de niet-financiële risico's samenhangend met het beleggingsproces worden beoordeeld.

Toelichting

De beleggingsmix bepaalt de omvang van de vereiste dekkingsgraad, een belangrijke indicator voor de korte termijn risicohouding. Bepalend voor de lange termijn risicohouding zijn het pensioenresultaat¹ en de maximale afwijking tussen het verwachte resultaat en het resultaat in een 'slecht weer-scenario'. De vermogensbeheerder rapporteert over zowel de kwalitatieve als kwantitatieve beleggingsrisico's.

Beleggingsbeginsel 9

SPFN wil alleen beleggen in beleggingsfondsen die voldoende transparant zijn.

Toelichting

Onder transparantie verstaat SPFN: duidelijkheid over de doelstellingen, de kosten, het beleid en de mogelijkheid af te wijken van het beleid, etc.

Beleggingsbeginsel 10

Risicomaatstaven en rendementsverwachtingen worden kritisch getoetst.

Toelichting

Risicomaatstaven zijn gevoelig voor de aannames in de berekening, zoals de 'horizon' waarover ze zijn bepaald. Aannames moeten realistisch zijn en kritisch kunnen worden bekeken. De uitkomsten van een gehanteerd model zijn ondersteunend aan het door het bestuur vast te stellen beleid, niet maatgevend voor de te maken keuzes.

Thema: Uitvoering

In het beleggingsplan wordt de uitvoering van de beleggingsstrategie concreet gemaakt. Er worden keuzes gemaakt over de invulling van de beleggingsmix. Met de vermogensbeheerder worden afspraken gemaakt over monitoring en evaluatie, evenals over kosten en rapportages.

Beleggingsbeginsel 11

Het bestuur draagt de verantwoordelijkheid voor de uitvoering van het beleggingsbeleid, maar heeft de operationele uitvoering uitbesteed.

¹ Het pensioenresultaat is de som van de verwachte pensioenuitkeringen, rekening houdend met mogelijk in de toekomst toe te kennen indexaties en verlagingen

Stichting Pensioenfonds Fluor Nederland

Toelichting

Het pensioenfonds beschikt niet over de mogelijkheden, vaardigheden, systemen en kennis om zelf de selectie, het beheer en het risicomanagement van de beleggingen uit te voeren. Daarom is gekozen voor de uitbesteding van de uitvoering van het vermogensbeheer. De beleggingscommissie toetst periodiek of de vermogensbeheerder blijft binnen de gegeven beleggingsrestricties.

Beleggingsbeginsel 12

Gedurende het jaar hanteert het pensioenfonds een zogenaamde buy-and-hold benadering.

Toelichting

SPFN wil niet actief profiteren van korte termijn marktvisies (< 1 jaar), omdat het pensioenfonds a) van mening is dat tactisch beleid op langere termijn onbeloond blijft, b) transactiekosten zoveel mogelijk wil voorkomen en c) de beleggingscommissie geen discussies wil voeren over korte termijn marktverwachtingen.

De wegingen per beleggingscategorie bewegen binnen de vooraf gedefinieerde bandbreedtes mee met de 'markt'.

Beleggingsbeginsel 13

Het gebruik van derivaten is primair gericht op het reduceren van risico's of om efficiënt te kunnen opereren in financiële markten.

Toelichting

SPFN zet derivaten alleen in als daarmee het beleggingsrisico's aantoonbaar worden teruggebracht.

Beleggingsbeginsel 14

Verantwoord beleggen geeft uitdrukking aan het feit dat het pensioenfonds bepaalde beleggingen uitsluit, blijkt geeft van betrokken aandeelhouderschap en milieu, sociale en governance-factoren integreert in het vermogensbeheerproces.

Toelichting

SPFN is zich bewust van haar maatschappelijke functie en verantwoordelijkheden; verantwoord beleggen geeft daar uitdrukking aan. Als basis voor haar verantwoord beleggingsbeleid hanteert SPFN, naast de Nederlandse wet- en regelgeving, richtlijnen die worden ondersteund door Fluor Corporation. De beleggingen moeten minimaal in overeenstemming zijn met de normen en waarden die Fluor hanteert en die mede zijn gepubliceerd op de Fluor website (www.Fluor.com/sustainability).

Onderdeel van het verantwoord beleggen-beleid is in ieder geval:

- a) beleggingsanalyse: de integratie van ESG-factoren² in de beleggingsprocessen en het risicomanagement;
- b) actief (aandeel)houderschap, inclusief uitsluitingen, engagement en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

SPFN heeft aandacht voor de (praktische) uitvoerbaarheid van verantwoord beleggen.

² ESG staat voor environment, social en governance oftewel, rekening houden met milieu, sociale en corporate governance factoren in het beleggingsbeleid.