

Beleggingsstatuut Stichting Elisabeth Strouven

1. Algemeen

1.1. Maatschappelijk kader

Stichting Elisabeth Strouven (hierna ES) is zich terdege bewust van haar maatschappelijke positie in verband waarmee men onder meer een transparant, verantwoord en gestructureerd beleggingsproces nastreeft. Hiertoe heeft men een beleggingsstatuut opgesteld, dat periodiek geactualiseerd wordt.

1.2. Doelstelling

ES wil hulp en bijstand verlenen en bijdragen aan het welzijn en de ontwikkeling van burgers en samenleving in Maastricht en omstreken. Deze doelstelling wordt mogelijk gemaakt door middel van het rendement op het vermogen van ES. Dat vermogen is deels belegd in eigen onroerend goed in Maastricht en omstreken en deels in vrij verhandelbare beleggingen. Waar op verantwoorde wijze uitvoerbaar, wenst ES een koppeling te leggen tussen het beleggen van haar vermogen en het dienen van haar maatschappelijke doel, ook wel impact investing genoemd. Dit vertaalt zich onder meer in het aantrekken van eigen onroerend goed ter verhuur aan maatschappelijke organisaties en in het op enigerlei wijze financieel mogelijk maken van maatschappelijke initiatieven. De invulling daarvan valt echter buiten de kaders van dit beleggingsstatuut, dat zich primair richt op het belegd vermogen van de stichting.

Op jaarbasis schenkt ES 2% tot 3% van haar belegde vermogen aan de door haar geselecteerde doelen, waarbij langjarige verplichtingen slechts in beperkte mate voorkomen. ES streeft voorts vermogensinstandhouding inclusief inflatiecorrectie na.

1.3. Organisatie met betrekking tot het beleggen

ES kent een Raad van Toezicht en een Raad van Bestuur met een werkorganisatie. De verantwoordelijkheid voor het te voeren beleid, waaronder het beleggingsbeleid, ligt bij de Raad van Bestuur, die hierover verantwoording aflegt aan de Raad van Toezicht. Om deze verantwoordelijkheid op gedegen en professionele wijze in te kunnen vullen zijn er diverse Colleges van Advies ingesteld waaronder het College van Advies Vermogensbeheer (hierna CvAV). Dit College bestaat uit ter zake kundige leden en adviseert de Raad van Bestuur op het gebied van het beleggingsbeleid over haar totale bezittingen.

Deze advisering bestaat onder meer uit een zo goed mogelijke vertaling van de voornoemde beleggingsdoelstellingen naar een strategisch (meerjaren) beleidsplan en

naar een jaarlijks beleggingsplan. Het strategisch beleggingsplan neemt de voornoemde relatie tussen beleggingen en verplichtingen als uitgangspunt, terwijl een jaarlijks beleggingsplan uiteenzet op welke wijze het instituut in enig jaar uitvoering geeft aan het strategisch beleggingsplan. Het CvAV dient in alle fasen van het beleggingsproces toe te zien op een professionele uitvoering van het beleggingsbeleid door een externe uitvoerder. Deze dient de met de beleggen gepaard gaande risico's professioneel te beheersen en binnen de gekozen risico-kaders zorg te dragen voor een zo hoog mogelijk rendement. Ontvangen adviezen en genomen besluiten dienen goed gedocumenteerd te worden en er dient een gedegen vermogensrapportage aangeleverd te worden. Zowel de Raad van Toezicht als het Bestuur van ES, geassisteerd door het CvAV, heeft tot taak om zorg te dragen voor een goed rentmeesterschap over het vermogen van ES. Onder meer komt dit tot uitdrukking in de keuze voor een verantwoord beleggingsbeleid, waarbij kostenefficiënt belegd dient te worden.

1.4. Uitvoering van het belegbare vermogen van ES

ES laat haar belegbare vermogen beheren door een externe vermogensbeheerder, die zich dient te baseren op de uitgangspunten uit dit beleggingsstatuut. Eens per kwartaal dient de vermogensbeheerder ES en het CvAV te voorzien van informatie met betrekking tot het gevoerde beleid, de genomen beleggingsbeslissingen, de performance over de voorbije periode alsmede de macro-economische visie en de vertaling daarvan naar het beleggingsbeleid. Mede hierdoor wordt ES in staat gesteld om zich een oordeel te vormen over de performance en kan zij haar eigen visie op de diverse markten en rente bepalen. Naar aanleiding hiervan vindt er eens per kwartaal een gesprek plaats met de vermogensbeheerder ES en met het CvAV, waarbij de beheerder een toelichting kan geven op de gerealiseerde performance, vragen van het CvAV en ES kan beantwoorden en waarbij de beleggingsvisie voor de komende periode bepaald kan worden.

2. Besluitvormingsproces

2.1. Herijkingsproces

Voorafgaand aan de totstandkoming van het Strategisch beleggingsproces heeft een herijking van de uitgangspunten plaatsgevonden, waarbij risico en rendement zijn afgezet tegen de lopende verplichtingen. De uitkomsten van deze herijking heeft de contouren van het beleggingsproces opgeleverd. Hierbij is onder meer bepaald, welk gedeelte van het vermogen risicodragend dient te worden belegd in zakelijke waarden en welk gedeelte risicomijdend in vastrentende waarden. Deze contouren hebben de basis gevormd voor het strategisch beleggingsplan.

2.2. Strategisch beleggingsplan

In het strategisch beleggingsplan is de verdere invulling van de subcategorieën binnen zakelijke waarden en vastrentende waarden voor in principe een periode van 5 jaar vastgesteld. In de tabel hieronder staat naast de strategische weging ook de bandbreedte aangegeven waarbinnen de vermogensbeheerder mag afwijken van de strategische weging. Voorts treft u per subcategorie de van toepassing zijnde benchmark aan. De benchmarks van de hoofdcategorieën zakelijke waarden en vastrentende waarden alsmede van het totale vermogen zijn samengesteld uit het gewogen gemiddelde van de benchmarks van de subcategorieën.

Het belegbare vermogen exclusief onroerend Goed	Strategische weging	Tactische bandbreedte		Benchmark
		Min.	Max.	
Aandelen ontwikkelde landen	30	10%	50%	MSCI World EUR Net
Aandelen opkomende landen	5%	0%	10%	MSCI Emerging EUR Net
Onroerend goed	P.M.	P.M.	P.M.	FTSE EPRA/NAREIT Developed Index
Zakelijke waarden totaal	35,0%	10%	50%	samengestelde benchmark
Investment grade staatsobligaties	30%	15%	45%	Citigroup EGBI
Investment grade bedrijfsobligaties	35%	15%	45%	Citigroup Euro Broad Investment Grade-Non EGBI
Liquiditeiten	0%	0%	25%	3-maands Euribor
Vastrentende waarden totaal	65%	50%	90%	samengestelde benchmark
Totaal	100%			samengestelde benchmark

Op basis van verwachte rendementen per subcategorie leidt deze strategische weging tot een gemiddeld rendement over 10 jaar ad 3,2% per jaar. Met 95% betrouwbaarheid zal daarbij het maximale verlies in enig jaar 11% bedragen. Het rendement over 10 jaar is op basis van de huidige verwachtingen niet toereikend om te kunnen voldoen aan de voornoemde doelstellingen. Anderzijds zijn in het verleden overwinsten op het belegd

vermogen gerealiseerd, waarmee in mindere beleggingsjaren tot op zeker hoogte rekening gehouden kan worden. Op basis van de feitelijk behaalde rendementen en de feitelijk verstrekte giften zal ES periodiek herbezien, of en in welke mate haar strategische uitgangspunten aanpassing behoeven danwel of het giftenbeleid neerwaarts bijgesteld dient te worden.

2.2.1. Bepalingen met betrekking tot het beleggen in zakelijke waarden

De belegging in zakelijke waarden dient zo passief mogelijk plaats te vinden. Er dient derhalve gebruik gemaakt te worden van kostenefficiënte indexgerelateerde beleggingsinstrumenten, die de hiervoor opgenomen benchmarks voor zakelijke waarden zo nauwgezet mogelijk volgen. Bij de betreffende fondsen is securities lending niet toegestaan en dient de onderliggende structuur waar mogelijk gebaseerd te zijn op de feitelijke belegging in de onderliggende aandelen, die onderdeel uitmaken van de te volgen index. Wanneer een vermogensbeheerder bij het opzetten van een structuur derivaten wenst in te zetten, of wanneer hij wenst te beleggen in fondsen die derivaten toepassen, dient hij dit vooraf met een nadere toelichting aan het bestuur en het CvAV van ES voor te leggen. Het bestuur en het CvAV dient zich akkoord te verklaren met het inzetten van derivaten binnen of buiten de fondsen, voordat de beheerder er in mag handelen. Wanneer het inzetten van derivaten een speculatief karakter heeft, zal ES hiervoor geen toestemming verlenen. De beleggingen in zakelijke waarden dienen tot slot direct liquide gemaakt te kunnen worden.

Het actief beleggen in zakelijke waarden alsmede het leggen van accenten op bepaalde regio's is niet toegestaan. Ook met betrekking tot de asset allocatie dient er een passief beleid gevolgd te worden. Hierbij worden de posities per subcategorie aan het begin van ieder beleggingsjaar teruggebracht naar de strategische weging van de betreffende subcategorieën, tenzij deze herbalancing in strijd is met het jaarlijkse beleggingsplan voor het nieuwe beleggingsjaar.

Wanneer binnen een jaar in de tabel opgenomen tactische bandbreedtes worden overschreden, dient de beheerder dit te melden aan ES. In overleg met ES zal worden bepaald, of en hoe de tussentijdse correctie uitgevoerd dient te worden.

2.2.2. Bepalingen met betrekking tot het beleggen in vastrentende waarden

Bij de belegging in vastrentende waarden mag een terughoudend actief beleid gevoerd worden. Dat houdt in, dat beleggingen in obligaties in principe aangehouden dienen te worden, tenzij dit op enig moment strijdig lijkt met de rentevisie en/of het kredietrisico en/of het rendement van een obligatie (-fonds). Jaarlijks mag niet meer dan 20% van de vastrentende waarden-portefeuille (enkelvoudig) gemuteerd worden. Wanneer de beheerder van mening is, dat gezien de marktomstandigheden meer handelsruimte gewenst is, dient hij hiervoor goedkeuring te vragen aan ES.

2.2.2.1. Investment grade staats- en bedrijfsobligaties

Bij de belegging in de subcategorie Investment grade obligaties dient binnen de hiervoor gestelde kaders belegd te worden in individuele obligaties in Euro's. De gemiddelde rating

van de obligaties in deze subcategorie dient A / A2 (Standard & Poors / Moody's) te zijn. Bij voorkeur dient een obligatie bij aankoop deze rating ook minimaal te hebben, zodat bij een eventuele downgrade niet meteen nagedacht hoeft te worden over de te nemen vervolgactie. Wanneer er bij obligaties in de portefeuille een downgrade plaatsvindt beneden het minimale Investment Grade-niveau (BBB-minus bij Standard & Poors / Baa3 bij Moody's), dan dient de beheerder ES hierover te informeren. ES besluit vervolgens, of zij de betreffende positie wenst aan te houden dan wel te verkopen. Verkoop door de beheerder vanwege een downgrade van een obligatie beneden het genoemde minimum is zonder vooroverleg derhalve niet toegestaan.

Om het debiteurenrisico te beperken mag het belang in individuele obligaties van dezelfde debiteur maximaal 10% van het in beheer gegeven vermogen zijn voor obligaties met een AA-rating of hoger, maximaal 8% van het in beheer gegeven vermogen zijn voor obligaties met een A-rating en maximaal 5% van het in beheer gegeven vermogen zijn voor obligaties met een BBB-minus rating. Aangezien perpetuele obligaties in principe geen einddatum kennen, mag hierin binnen deze subcategorie niet belegd worden.

Bij de beleggingen in vastrentende waarden dient rekening gehouden te worden met de rentevisie uit het jaarlijkse beleggingsplan. De beheerder dient deze visie te vertalen naar de selectie van obligaties of obligatiefondsen met een hogere of juist een lagere rentegevoeligheid (modified duration).

2.2.2.2. Liquide middelen

De liquide middelen dienen in principe direct opvraagbaar te zijn, zodat ze beschikbaar zijn voor herbelegging binnen de gestelde kaders van dit beleggingsstatuut. De liquide middelen dienen voorts aangehouden te worden bij een bank met minimaal een A/A2-rating (Standard & Poors / Moody's). Hierbij dient een zo hoog mogelijk rendement op de liquide middelen nagestreefd te worden.

3. Jaarlijks beleggingsplan

Het jaarlijks beleggingsplan is de vertaling van de strategische koers naar de uitvoering. Het jaarlijks beleggingsplan dient derhalve te allen tijde binnen de kaders van het strategisch beleggingsplan (zie sub 2.2.) te vallen.

Voorafgaand aan enig jaar dient ES op basis van een advies van het CvAV een beleggingsplan op te stellen. Hierbij kan besloten worden om af te wijken van de gestelde strategische kaders zolang dit maar binnen de tactische kaders van dit beleggingsstatuut blijft. De rendements- en risico verhoudingen over de totale bezittingen van ES zullen onder meer van invloed zijn op de asset allocatie. ES zou er daarbij bijvoorbeeld voor

kunnen kiezen om het aandelenbelang op te hogen, om binnen de vastrentende waarden meer liquiditeiten aan te houden, of om middelen aan het belegd vermogen te onttrekken voor bijvoorbeeld investeringen in onroerend goed. Het passieve asset allocatiebeleid met de jaarlijkse herbalancering blijft overigens vervolgens wel van toepassing.

De beheerder dient tijdig geïnformeerd te worden over de inhoud van het jaarlijks beleggingsplan, zodat hij zijn beleggingsbeleid (en waar nodig zijn beheermandaat) hierop kan afstemmen.

4. Verantwoord beleggen

Vanuit haar maatschappelijke positie wenst ES verantwoord te beleggen (ook wel Duurzaam beleggen genoemd). Dat start met de selectie van een vermogensbeheerder, die zowel in woord (bijvoorbeeld door ondertekening van de Principles for Responsible Investment of een equivalente verklaring) als in daad (de uitvoering in de praktijk) blijkt geeft van grote betrokkenheid bij het thema verantwoord beleggen. Voorts dient de vermogensbeheerder de selectie van zijn beleggingstitels te (laten) screenen op duurzaamheid.

ES heeft nadrukkelijk stilgestaan bij de wijze, waarop duurzaam beleggen ingebed dient te worden in het beleggingsbeleid van ES. Hierbij zijn de selectiemogelijkheden uitsluiten, integreren in beleggingskeuzeproses (insluiten) en engagement (stemmen en interactie met ondernemingen op andere wijze) aan de orde gekomen. Vanuit de beleggingsovertuiging om door middel van een index-benadering (bij aandelen) en een terughoudende actieve benadering (vastrentende waarden) te willen beleggen, heeft ES ervoor gekozen om zich in eerste instantie te richten op het uitsluiten van ondernemingen (zowel in de aandelen- als in de corporate bondportefeuille). Ondernemingen, die de 10 Global Compact Principles van de United Nations op een grove wijze schenden, of die wapens produceren die tegen de op dit moment heersende normen indruisen (clustermunitie en anti-persoon landmijnen), dienen van belegging in de index uitgesloten te worden. ES sluit zich hierbij in principe aan bij de keuzes die institutionele beleggers als pensioenfondsen maken. In dit kader wordt verwezen naar de uitsluitingenlijst van PGGM, die als bijlage bij dit statuut is opgenomen.