

FONDS SLUYTERMAN VAN LOO



December 2020

BELEGGINGSSTATUUT

Vastgesteld door het College van Regenten

Fonds Sluyterman van Loo

BELEGGINGSSTATUUT

Inhoudsopgave

Inleiding

Doelstelling Beleggingsbeleid

Strategisch Beleggingsbeleid

Portefeuilleconstructie

Duurzaam Beleggen

Rapportage

Organisatie en Inrichting Vermogensbeheer

Inleiding

In dit beleggingsstatuut worden de kaders van het beleggingsbeleid en de rol- en taakverdeling van het vermogensbeheer van Fonds Sluyterman van Loo (het Fonds) vastgelegd. Dit statuut richt zich met name op de beleggingsdoelstellingen en de voorwaarden waarbinnen het beleggingsbeleid gevormd wordt.

De indeling van het statuut volgt grotendeels de stappen van het beleggingsproces:

1. Doelstelling en uitgangspunten beleggingsbeleid
2. Strategische beleggingsportefeuille
3. Portefeuilleconstructie en implementatie
4. Rapportage
5. Monitoring en evaluatie

Het Fonds heeft ten doel:

- *De zorg voor en/of huisvesting van oudere personen en het verrichten van al wat daarmee verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.*
- *Het in stand houden van het buitengoed Akerendam, dat eenmaal het ouderlijk huis van de stichtster is geweest, en het inzetten van Akerendam voor sociale en culturele doeleinden.*

De hoofdactiviteit van Fonds Sluyterman van Loo bestaat uit het verstrekken van subsidies aan organisaties en instellingen voor projecten die het welbevinden van ouderen in Nederland en het Caribisch deel van het Koninkrijk bevorderen. Het Fonds is een zogenaamde Algemeen Nut Beogende Instelling (ANBI). Het Fonds is lid van de FIN (Vereniging van Fondsen) en onderschrijft de gedragscode van de FIN.

Het vermogen is deels belegd in een beleggingsportefeuille (effecten en voor belegging bestemde liquide middelen) en deels vastgelegd in onroerende zaken nagenoeg uitsluitend bestemd voor de uitvoering van statutaire doelstellingen. Het vermogen vastgelegd in onroerende zaken valt buiten het kader van dit beleggingsstatuut.

Doelstelling Beleggingsbeleid

De lange termijn doelstelling van het beleggingsbeleid is naast het in stand houden van het vermogen, het genereren van beleggingsopbrengsten op basis van het *total return* concept, de som van directe beleggingsinkomsten (rente, couponnen en contant dividend) en vermogensaanwas, teneinde realisatie van de doelstellingen van het Fonds (mede) te financieren. Tevens dient de koopkracht van het belegde vermogen op de lange termijn minimaal in stand gehouden worden. Het beleggingsbeleid is er op gericht met aanvaardbare risico's en kosten een optimaal beleggingsresultaat op lange termijn binnen een duurzaam kader te behalen.

Jaarlijks wordt de financiële ruimte voor bestedingen afgeleid uit de zg. Spending Rule. De financiële ruimte vóór inflatie wordt berekend door de combinatie van 80% van de begrote financiële ruimte van het vorige jaar en 20% van een vast percentage van de portefeuillevaarde. Dit vaste percentage is zo gekozen dat de huidige portefeuillevaarde over een periode van 25 jaar gelijk is aan het huidige stamvermogen gecorrigeerd voor inflatie.

Beleggingsovertuigingen

De beleggingsovertuigingen (of ‘investment beliefs’) vormen de algemene principes van Fonds Sluyterman van Loo ten aanzien van beleggen en de houding ten aanzien van de risico’s. De overtuigingen vormen de kaders die het Fonds hanteert bij de vormgeving en uitvoering van het beleggingsbeleid. Daarnaast zijn de beleggingsovertuigingen van belang om besluitvorming rondom het beleggingsbeleid te objectiveren en te onderbouwen. Fonds Sluyterman van Loo hanteert de onderstaande beleggingsovertuigingen.

- 1. Asset allocatie is de belangrijkste keuze voor het rendement.** Onder asset allocatie wordt de verdeling tussen zakelijke waarden en vastrentende waarden verstaan. De financiële ontwikkeling wordt primair gedreven door keuze over de asset allocatie (80% van het rendement wordt verklaard door asset allocatie).
- 2. Het beleggingsbeleid moet worden afgestemd op de continuïteit van de organisatie.** Om de doelstellingen nu en in de toekomst te realiseren is continuïteit van het Fonds van groot belang. Het beleggingsbeleid moet daarom bijdragen aan het behoud van de continuïteit en dit niet in gevaar brengen.
- 3. Op lange termijn wordt het nemen van beleggingsrisico’s beloond via financieel en/of sociaal rendement.** Tegenover het nemen van risico door beleggen in zakelijke waarden dient naar verwachting een hogere opbrengst te staan. Wanneer geen risico wordt genomen is het rendement beperkt tot het risicovrije rendement. Om de rendementsdoelstelling te behalen is het nodig te beleggen in zakelijke waarden met een hoger verwacht rendement. Naast financieel rendement hecht het Fonds ook waarde aan het behalen van maatschappelijk rendement in aansluiting op de algemene fondsdoelstellingen.
- 4. Duurzaam beleggen is integraal onderdeel van het beleggingsbeleid.** De verantwoordelijkheid van het Fonds gaat verder dan een goede risico-rendementsafweging. Het fundament van het Fonds zelf is immers sociaal-maatschappelijke betrokkenheid. Het Fonds wil daarom in de vaststelling van het beleggingsbeleid rekening houden met criteria ten aanzien van milieu, mens/maatschappij en goed bestuur.
- 5. Diversificatie is van belang voor het reduceren van risico’s, maar daar zitten grenzen aan.** Spreiding van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën voorkomt dat “alle eieren in een mandje worden gelegd”: het leidt tot reductie van de portefeullierisico’s, omdat daling van de ene categorie kan worden gecompenseerd door stijging van een andere categorie. Diversificatievoordelen kunnen wegvallen in extreem slechte marktomstandigheden, als vrijwel alle categorieën tegelijk kunnen dalen.
- 6. Het Fonds belegt alleen in beleggingscategorieën en -strategieën die het begrijpt.** Een beleggingscategorie moet voldoende duidelijk zijn voor het Fonds, voordat het overweegt erin te beleggen. Er moet voldoende begrip zijn van de werking en risico’s zowel in kwalitatieve als kwantitatieve zin.

-
7. **Het Fonds wil alleen beleggen in beleggingen met voldoende transparantie.** Het Fonds wil altijd inzicht kunnen hebben in de onderliggende beleggingen van de portefeuille. Bij veel beleggingsfondsen is namelijk niet duidelijk welke onderliggende stukken in de beleggingsfondsen zitten. Dit is niet gewenst. Voor een goede beoordeling van de risico's is transparantie noodzakelijk. Transparantie in de kosten en fondsstructuur hoort hier ook bij.
 8. **Het Fonds belegt passief, tenzij.** In liquide markten blijkt het grootste deel van de beheerders een lager rendement te behalen dan de index. Redenen hiervoor zijn onder andere gelegen in de transactiekosten en de beheervergoeding. Daarnaast wordt in efficiënte markten informatie zeer snel in de prijzen verwerkt.
 9. **Het Fonds belegt zelf niet in derivaten.** Derivaten zijn complexe financiële instrumenten die kunnen worden ingezet om met een beperkte investering een groot risico te nemen. Het gebruik van derivaten vereist kennis en expertise, ook als derivaten worden gebruikt om risico's te beperken.
 10. **Het Fonds wil niet zelf beleggen maar besteedt dit uit.** Het Fonds beschikt niet over de mogelijkheden, capaciteit, vaardigheden, systemen en kennis om zelf de selectie, beheer en risicomanagement van beleggingen op het door haar gewenste niveau uit te voeren.
 11. **Kosten zijn belangrijk. Daarom moeten ze inzichtelijk zijn.** Kostenbeheersing speelt een belangrijke rol bij afwegingen rondom het beleggingsbeleid. Het Fonds hecht grote waarde aan een kostenbewuste uitvoering. De kosten bepalen immers mede de uiteindelijke bestedingsmogelijkheden.

Strategisch beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid richt zich op de lange termijn en kent vier dimensies: rendement, risico, duurzaamheid en kosten. Aan het beleggingsbeleid ligt het uitgangspunt ten grondslag dat de strategische vermogensverdeling in belangrijke mate het beleggingsresultaat op de lange termijn bepaalt. De strategische vermogensverdeling wordt bepaald op basis van de specifieke uitgangspunten en doelstellingen van het Fonds en de verwachte rendementen en risico's van de verschillende vermogensklassen. Hierbij kan worden gedacht aan de beleggingsovertuigingen, de beschikbare rendementsbronnen (aandelen, krediet en rente) en risicospreiding.

De beleggingscommissie wordt bij het vaststellen van de lange termijn vermogensverdeling onder andere bijgestaan door de fiduciaire vermogensbeheerder. De huidige strategische vermogensverdeling luidt als volgt:

Vermogenscategorie	Strategische weging	Tactische ruimte
Investment Grade Obligaties	40%	30 - 50%
Speculative Grade Obligaties	15%	10 - 20%
Aandelen	45%	40 - 50%

Op basis van marktvisie, kan binnen de vastgestelde tactische ruimte in beperkte mate worden afgeweken van de strategische weging.

Nadat de beleggingsovertuigingen zijn vastgesteld is op basis van een inventarisatie en beoordeling van de belangrijkste kenmerken en eigenschappen van de beleggingscategorieën de volgende lijst opgesteld van de categorieën die in aanmerking kunnen komen als belegging:

- Staatsobligaties
- Inflatiegerelateerde obligaties
- Particuliere hypotheek
- Bedrijfsobligaties
- Hoogrentende obligaties (high yield)
- Obligaties uit opkomende landen (EMD)
- Aandelen ontwikkelde landen
- Aandelen opkomende landen

Beleggingscategorieën die niet op deze voorkeurslijst zijn gekozen, zijn afgefallen vanwege een hoge mate van complexiteit, lage transparantie en hoge beleggingskosten. Dit betreft categorieën zoals Private Equity, Infrastructuur en Hedge funds.

Portefeuilleconstructie

De ingevulde strategische vermogensverdeling levert de volgende strategische portefeuille op:

Vermogensklassen	Strategisch	Bandbreedte	Benchmark
Liquiditeiten	0%	0%-20%	
Staatsobligaties	10%	5%-15%	Barclays Global Gov.
Nederlandse hypotheke	10%	5%-15%	JPMorgan NL Gov.
Bedrijfsobligaties	20%	15%-25%	Barclays Global Credit
Sub-totaal investment grade obligaties	40%	30%-50%	
High Yield	7,5%	5%-10%	Barclays Global HY
Emerging Market Debt	7,5%	5%-10%	Barclays Global EMD
Sub-totaal speculative grade obligaties	15%	10%-20%	
Aandelen ontwikkelde markten	40%	35%-45%	
Aandelen opkomende markten	5%	2,5%-7,5%	
Sub-totaal aandelen	45%	40%-50%	MSCI ACWI
Totaal	100%		

Duurzaam Beleggen

Het Fonds streeft naar een beleggingsproces waarin fundamentele criteria ten aanzien van milieu, mens/maatschappij en goed bestuur worden geïntegreerd. Deze ambitie geldt voor beleggingen in alle vermogensklassen, binnen de grenzen van praktische haalbaarheid.

SELECTIE EN MONITORING VAN FONDSBEHEERDERS

Het duurzaam beleggingsbeleid van het Fonds wordt vormgegeven door fondsbeheerders te selecteren waarvan het duurzaam beleggingsbeleid zo goed mogelijk aansluit bij het beleid van het Fonds.

ESG-BELEID ACTIEF EN PASSIEF BEHEERDE BELEGGINGSFONDSEN

Het Fonds heeft bij de implementatie van het duurzaam beleggingsbeleid andere verwachtingen van beheerders van actief beheerde beleggingsfondsen dan van beheerders van passief beheerde beleggingsfondsen.

Beheerders van actief beheerde beleggingsfondsen hebben meer bewegingsruimte om invulling te geven aan de integratie van ESG-factoren. Van hen mag verwacht worden dat zij duurzaamheidscriteria hanteren bij de selectie van bedrijven, dat zij met bedrijven in gesprek gaan over eventuele misstanden en dat zij bedrijven uit een beleggingsfonds verwijderen zodra blijkt dat er sprake is van structurele misstanden en er onvoldoende zicht is op verbetering van het gedrag.

Beheerders van passief beheerde beleggingsfondsen worden per definitie beperkt tot het repliceren van een benchmark. Zij hebben geen of beperkte mogelijkheden om bedrijven (die betrokken zijn bij misstanden) uit te sluiten. Dialoog met dit soort fondsbeheerders is vaak niet effectief en heeft weinig toegevoegde waarde. Het Fonds kiest bij voorkeur voor passieve benchmarks waar rekening gehouden is met duurzaamheid en die aansluiten bij het beleid van het Fonds.

De beleggingsportefeuille van het Fonds is opgebouwd uit actief en passief beheerde beleggingsfondsen en niet uit eigen mandaten. Het te allen tijde 100% voldoen aan alle richtlijnen van het duurzame beleggingsbeleid is hierdoor niet praktisch uitvoerbaar.

Hiernaast streven het Fonds en de vermogensbeheerder naar lange termijn relaties met *best-in-class* fondsbeheerders en wensen een hoge aan- en verkoopfrequentie van beleggingsfondsen (mede als gevolg van een duurzaam beleggingsbeleid) zoveel mogelijk te beperken.

ENGAGEMENT

De vermogensbeheerder voert een dialoog met de fondsbeheerders waar het Fonds in investeert. Deze dialoog is gericht op:

- Aanwezigheid, kwaliteit en implementatie van het duurzaam beleggingsbeleid van de fondsbeheerder;
- Ondertekening van de Principles for Responsible Investments;
- Voldoen aan de geldende wet- en regelgeving
- Actief aandeelhouderschap van de fondsbeheerder (*stembeleid*);

-
- Dialoog tussen de (actieve) fondsbeheerders en bedrijven die niet voldoen aan de fundamentele criteria van het Fonds (*engagement*);
 - Uitsluiten van bedrijven die niet voldoen aan de fundamentele criteria van het Fonds als de dialoog geen of onvoldoende resultaat oplevert;
 - Beschikbaarheid van heldere informatie over de redenen waarom beleggingen worden aangehouden in bedrijven die niet voldoen aan de fundamentele criteria van het Fonds.

MISSIE GERELATEERDE BELEGGINGEN

Maatschappelijk Relevante Investeringsen, ofwel Missie Gerelateerde Beleggingen dragen bij aan een financieel rendement en een maatschappelijk rendement, in ieder geval deels in het werkgebied van het Fonds. Investeringsen met dit karakter worden vallen onder directe verantwoordelijkheid en beheer van het College van Regenten en de beleggingscommissie; van de fiduciair vermogensbeheerder wordt wel verwacht dat deze beleggingen onderdeel zijn van de kwartaalrapportage.

Rapportage

De fiduciair vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor de beleggingsadministratie en voor het aanleveren van een rapportage met een overzicht van de beleggingsportefeuille. Ieder kwartaal levert de fiduciair vermogensbeheerder een verslag aan waarin opgenomen het vermogen en de beleggingsmix, de resultaten en de performance attributie.

Organisatie en Inrichting Vermogensbeheer

Het College van Regenten is verantwoordelijk voor het beheer van het vermogen van het Fonds en stelt het strategisch beleggingsbeleid vast. Uit zijn midden heeft het College een beleggingscommissie ingesteld. De beleggingscommissie heeft de opdracht het beleggingsbeleid te formuleren, uit te (doen) voeren, te (doen) controleren en te toetsen aan de bepalingen in het beleggingsstatuut. De beleggingscommissie legt verantwoording af aan het College van Regenten.

De penningmeester draagt zorg voor de voorbereiding van de te nemen beslissingen en overtuigt zich van een correcte uitvoering van de genomen besluiten. Hij fungeert als contactpersoon voor de vermogensbeheerder.

Het Fonds heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan een fiduciair vermogensbeheerder volgend op de wens van het College om in sterke mate ontzorgd te worden en vooral aandacht te besteden aan beleids- en strategievorming van het beleggingsproces. Fiduciair vermogensbeheer wordt ook aangeduid als geïntegreerd vermogensbeheer waarbij van belang is dat vooraf goed bepaald wordt wat de taken en verantwoordelijkheden van partijen zijn. Later in deze paragraaf volgt een overzicht waarin de taken en verantwoordelijkheden van het Fonds en de vermogensbeheerder toegelicht worden.

Het Fonds heeft de intentie om periodiek, bijvoorbeeld iedere drie jaar, een externe evaluatie van het beleggingsproces en beleggingsresultaten te laten plaatsvinden.

Tenslotte strekt de accountantscontrole zich uit tot toetsing van het beleggingsbeleid aan het beleggingsstatuut.

Het Fonds kiest in de uitvoering voor fiduciair vermogensbeheer omdat het in sterke mate ontzorgd wil worden en met uitzondering van de beleids- en strategievorming het beleggingsproces zoveel mogelijk wil uitbesteden. De verdeling van taken tussen het Fonds (FSvL) en de fiduciair vermogensbeheerder (VMB) staat in onderstaande tabel.

	Stap in proces	Voorkeursmodel		
		Besluitvorming	Advies	Uitvoering
1	Strategie en beleid	FSvL	VMB	VMB
2	Portefeuilleconstructie	FSvL	VMB	VMB
3	Selectie & Monitoring	VMB	VMB	VMB
4	Uitvoering balansbeheer en tactisch beleid (TAA)	VMB	VMB	VMB
5	Uitvoering vermogensbeheer	VMB	VMB	VMB
6	Risicomanagement	VMB	VMB	VMB
7	Rapportage	FSvL	VMB	VMB

Het Fonds houdt de regie bij de besluitvorming over strategie- en beleidvorming en de portefeuillesamenstelling met betrekking tot de beleggingscategorieën - portefeuilleconstructie) waarin kan worden belegd. Dit zijn de beslissingen, die nauw verbonden zijn met de doelstellingen en risicohouding van het Fonds en in het algemeen de meeste impact hebben op het rendement. Het Fonds ziet voor zichzelf tevens een besluitvormende rol met betrekking tot het onderdeel 'rapportage'. De rapportages worden samengesteld door de vermogensbeheerder, maar evaluatie en eventuele bijsturing van beleid op basis van de rapportages blijft de verantwoordelijkheid van het Fonds.

De overige taken hebben een operationeel karakter die volledig aan de fiduciair vermogensbeheerder zijn uitbesteed, waarbij er duidelijke afspraken zijn over de grenzen waarbinnen de vermogensbeheerder mag handelen. Dit geldt voor selectie en monitoring van externe fondsen en eventueel de uitvoering van tactisch asset allocatiebeleid.
