

Verklaring beleggingsbeginselen

1. Inleiding

Op grond van de Europese pensioenfondsenrichtlijn zijn Nederlandse pensioenfondsen sinds 8 februari 2006 verplicht om een “verklaring inzake de beleggingsbeginselen” (verklaring) op te stellen.¹ De in de Europese Richtlijn opgenomen bepalingen komen sterk overeen met de bepalingen in de Pensioenwet. Na iedere belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid, of ten minste om de drie jaar, wordt deze verklaring herzien. Deze versie geeft de situatie weer van 1 januari 2011.

Het hoofddoel van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Informatie-, Communicatie- en Kantoortechologiebranche, hierna ook wel het ICK pensioenfonds genoemd, is het zorgen voor een solide en betaalbaar pensioen voor haar deelnemers. Het beleggen van het vermogen dat het pensioenfonds onder beheer heeft, is daar een belangrijk onderdeel van. In deze verklaring worden de achtergronden bij het beleggingsbeleid van het fonds omschreven, zodat duidelijk wordt dat het pensioenfonds de betaalde pensioenpremies zorgvuldig belegt.

Deze verklaring wordt op verzoek beschikbaar gesteld aan deelnemers en andere belanghebbenden. Daarom is, in overeenstemming met de aanbevelingen in de Handleiding Verklaring inzake de beleggingsbeginselen, uitgegeven door de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfonds (VB), gekozen voor een toegankelijk en niet te technisch document. Deze verklaring is ook te vinden op de website van het fonds: www.ickpensioen.nl.

2. Organisatie

2.1 Het fonds

De Stichting Bedrijfstakpensioenfonds ICK is een bedrijfstakpensioenfonds dat zelfstandig de risico's draagt die uit zijn reglementen voortvloeien. Het fonds verzekert pensioenaanspraken voor werknemers in de Informatie-, Communicatie- en Kantoortechologiebranche.

2.2 Organisatie

Het bestuur is verantwoordelijk voor de pensioenregeling en de uitvoering ervan, en neemt daartoe de besluiten.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft een beleggingscommissie benoemd en een externe vermogensbeheerder aangesteld. Tot 31 december 2011 zal het gehele bestuur deelnemen in de beleggingscommissie. De taakverdeling tussen het bestuur, de beleggingscommissie en de vermogensbeheerder is als volgt:

- Het bestuur stelt het beleggingsraamwerk en latere wijzigingen daarvan vast;
- De vermogensbeheerder beheert het vermogen binnen het raamwerk en rapporteert daarover aan de beleggingscommissie;
- De beleggingscommissie controleert de uitvoering door de vermogensbeheerder aan de hand van de door de beheerder verstrekte rapportages en ze brengt verslag uit aan het bestuur. Bovendien adviseert de beleggingscommissie het bestuur inzake het beleggingsbeleid en controleert de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het bestuur en de beleggingscommissie zijn gebonden aan een gedragscode. De beleggingscommissie komt ten minste eenmaal per drie maanden bijeen.

¹ Richtlijn 2003/41/EG van het Europese Parlement en de Raad van 3 juni 2003

- De beleggingscommissie evalueert de vermogensbeheerder op regelmatige basis. Onderwerpen als risicomanagement, beleggingsproces, kosten of meerjarige resultaten komen hierbij aan de orde.
- De beleggingscommissie wordt in haar werkzaamheden ondersteund door een beleggingsadviseur (per 1 mei 2010: Sprenkels & Verschuren).

Periodiek (in ieder geval eens per jaar) bespreekt de BC met het bestuur het gehele beleggingsraamwerk en de behaalde resultaten. Dit beleggingsraamwerk vindt zijn weerslag in de beleggingsrichtlijnen voor de vermogensbeheerder, die het beleggingsbeleid uitvoert. Het algemene beleggingsraamwerk gaat in op normen (en bandbreedtes) betreffende:

- Verdeling over beleggingscategorieën;
- Valutabeleid;
- Samenstelling vastrentende portefeuille;
- Samenstelling aandelenportefeuille;
- Gebruik derivaten;
- Inhoud rapportages.

Overige organen die betrokken zijn bij het beheer van de pensioengelden in het fonds zijn onder meer de actuaire, die de technische voorzieningen van het fonds monitort (Mercer), de administrateur (Syntrus Achmea), de compliance officer (bestuurslid) en de accountant (KPMG).

2.3 Toeslagbeleid

De pensioenregeling is een geïndexeerde middelloonregeling. Het bestuur beslist jaarlijks op grond van de financiële positie van het fonds of indexering verantwoord is. Maatstaf voor indexering van de actieven is de loonontwikkeling in de bedrijfstak en van de non-actieven de afgeleide consumentenprijsindex. De toeslagambitie is vastgesteld op 70% van de normindex.

3. Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingenstructuur van het fonds. Daarbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die in het Financieel Toetsingskader (FTK) aan het beleggingsbeleid en risicomanagement gesteld worden. De Nederlandse Bank (DNB) houdt hierop toezicht.

3.1 Doel van het beleggingsbeleid

Het pensioenfonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers van het fonds. Het doel van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is het behalen van een zo goed en stabiel mogelijk rendement op het belegde vermogen binnen een aanvaardbaar risicoprofiel. Er wordt, zowel voor de portefeuille op totaalniveau als voor elke beleggingscategorie afzonderlijk, gestreefd naar rendementen die boven de rendementen van de corresponderende benchmark liggen, na aftrek van beheerkosten. Er wordt bij het bepalen van het beleggingsbeleid rekening gehouden met de rechten en verplichtingen van het pensioenfonds, de solvabiliteitseisen en de wenselijkheid van een stabiel premiebeleid. De activa worden zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel worden gewaarborgd. Voor wat betreft kwaliteit zijn er binnen de fondsen restricties gesteld aan allocaties naar tegenpartijen met een lage kredietwaardigheid. Bovendien worden de liquiditeitsrisico's relatief beperkt geacht, omdat de inkomende premies de komende jaren naar verwachting hoger zijn dan de te betalen uitkeringen en de allocatie naar illiquide beleggingen beperkt is.

3.2 Beleggingsraamwerk

Een Asset Liability Management (ALM) studie geeft inzicht in de samenhang tussen bezittingen (assets) en pensioenverplichtingen (liabilities). Een ALM-studie wordt periodiek uitgevoerd in samenwerking met externe consultants. De resultaten van de ALM-studie dienen als uitgangspunt voor het strategische beleggingsbeleid (het beleggingsraamwerk). De ALM studie bevat voldoende risicomaatstaven (kans op dekkingstekort, maximale korting, minimaal toeslagresultaat en toereikendheid van de premie). Bovendien is de ALM studie gebaseerd op realistische veronderstellingen die passen binnen het wettelijke kader. Daarnaast worden voldoende gevoeligheidsanalyses op de economische veronderstellingen uitgevoerd.

Op basis van de ALM studie worden er normverdelingen afgesproken voor de verdeling van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën en de mate van rente-afdekking. Ten behoeve van optimalisering van het rendement mag er op tactische gronden worden afgeweken van deze strategische normverdelingen, op voorwaarde dat het binnen vastgestelde marges gebeurt. Ook deze marges worden bepaald op basis van de ALM-studie.

3.3 Strategisch beleggingsbeleid

Per 1 maart 2010 houdt het pensioenfonds de volgende strategische normverdeling van haar vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan:

	Minimum	Normverdeling	Maximum
Vastrentende waarden	55,0%	60,0%	65,0%
Aandelen	27,5%	32,5%	37,5%
Hedgefondsen	0,0%	2,5%	5,0%
Onroerend Goed	0,0%	5,0%	10,0%
Liquide middelen	-5,0%	0,0%	5,0%

Tabel 1: Strategische normverdeling beleggingscategorieën

De marges staan aan weerszijden van de normverdeling in bovenstaande tabel. Bij hedgefondsen en vastgoed wordt geen tactisch beleid gevoerd; de bandbreedtes die voor deze categorieën zijn vastgesteld dienen om koersontwikkelingen te accommoderen.

Het pensioenfonds maakt alleen gebruik van derivaten als hulpmiddel binnen beleggingsfondsen, niet als beleggingscategorie an sich. Binnen beleggingsfondsen kunnen ze bijvoorbeeld gebruikt worden bij het sturen van de rentegevoeligheid (duratie) van de portefeuille of als bescherming tegen koersdalingen.

3.4 Risicobeleid

De risico's die het fonds loopt, worden zorgvuldig gemonitord. Het meten van de risico's gebeurt met gebruikmaking van meetbare risicotypische grootheden, zoals tracking error en duratie.

Een ALM-studie geeft inzicht in de risico's die te maken hebben met het beleggen (marktrisico). Het vaststellen van het strategische beleggingsbeleid, het tactisch afwijken hiervan binnen de vastgestelde normen en het vaststellen van de regiomix zijn voorbeelden van momenten waarop risicobeheersing met betrekking tot het marktrisico plaatsvindt. Bovendien worden ook rente-, valuta-, en kredietrisico's beperkt door meetbare normen op te leggen aan de beheerder.

4. Uitvoering

4.1 Uitbesteding

Het beheer van het vermogen is door het fonds uitbesteed aan ING Investment Management. Bij de samenstelling van de aandelenportefeuille wordt gestreefd naar een brede diversificatie over regio's, sectoren en bedrijven. De keuze hierin is ook aan de vermogensbeheerder uitbesteed, alsook de invulling van het tactische beleid. Het bestuur bepaalt uiteindelijk welke risico's het fonds wil aanvaarden. De bezittingen worden zodanig belegd dat de veiligheid, kwaliteit en liquiditeit van de totale portefeuille worden gewaarborgd.

4.2 Rapportage en verantwoording

Op maandbasis rapporteert de vermogensbeheerder over de actuele samenstelling van de portefeuille en de positie van de portefeuille en haar onderdelen ten opzichte van de afgesproken normwelingen en bandbreedtes, alsmede over de duratie (rentegevoeligheid) van de portefeuille vastrentende waarden.

Eens per kwartaal rapporteert de vermogensbeheerder de totale performance van het fonds. Deze performance wordt ook in deelcategorieën uitgesplitst: naar regio, naar beleggingscategorie, naar individueel fonds. Zo kan de herkomst van het rendement gemonitord worden, en kan er per onderdeel ingegrepen worden in geval van ondermaatse prestaties. Tevens wordt op kwartaalbasis een transactieoverzicht verstrekt.

De adviseur stelt op kwartaalbasis een monitoring rapport op. Hierin wordt ingegaan op de ontwikkeling van de dekkingsgraad naar verschillende oorzaken. Bovendien wordt ingegaan op gevoeligheden van de dekkingsgraad voor verschillende renteschokken.

5. Corporate Governance

De Nederlandse Corporate Governance Code ('Code Tabaksblat') beveelt aan dat pensioenfondsen verslag uitbrengen van het stembeleid op de algemene vergadering van aandeelhouders van beursgenoteerde ondernemingen. Omdat het aandelenbeheer van het pensioenfonds is uitbesteed aan de vermogensbeheerder ING IM, heeft het fonds geen apart stembeleid geformuleerd en wordt het stembeleid aan de beheerder overgelaten. Wel vindt er regelmatig overleg plaats met de beheerder over het stembeleid.

Voor de beleggingen van het vermogen van het fonds houdt ING Investment Management rekening met:

- De ING Business Principles;
- De ING IM Investment Principles;
- De ondertekening van de United Nations Principles for Responsible Investments (UNPRI) ;
- Een beleid ten aanzien van bedrijven met betrokkenheid bij clusterbommen en/of landmijnen;
- Een actief stembeleid met aandacht voor milieuproblemen en maatschappelijke issues;
- Voortdurend in dialoog zijn met bedrijven.

Naast rendement en risico spelen dus ook factoren als sociale- en milieucriteria een rol in de selectie van aandelen bij ING IM. Al deze elementen spelen ook een rol in het uitvoeren van de verkregen (gedelegeerde) stembevoegdheden. Een en ander conform ING IM's "active proxy voting policy", ook te vinden op www.ingim.com, "about ING IM", "Corporate Governance".

ING IM heeft in dit kader voor al haar beleggingsfondsen ook een uitsluitingenlijst opgesteld van bedrijven, waarin niet mag worden belegd, vanwege de activiteiten van de betreffende bedrijven.

Het pensioenfonds zal bezien of de door de beheerder gehanteerde criteria voldoende aansluiten bij de wensen/eisen van het bestuur in deze en hierover mogelijk in overleg treden met de beheerder.