

## **Tekst ten behoeve van het MVB-Beleid van SBZ Pensioen**

### **SRD - Betrokken aandeelhouderschap**

Volgens de transparantieverplichtingen vanuit SRD<sup>1</sup> moet SBZ Pensioen jaarlijks openbaar maken hoe de hoofdelementen van de aandelenbeleggingsstrategie stroken met het profiel en de looptijd van de verplichtingen en hoe deze bijdragen aan de middellange- en lange termijnprestatie van de portefeuille. SBZ Pensioen moet daarbij bepaalde kernelementen openbaar maken van de overeenkomsten tussen SBZ Pensioen en de vermogensbeheerders. Daarbij gaat het met name om:

- De wijze waarop de overeenkomst de vermogensbeheerders aanzet tot het in overeenstemming brengen van zijn beleggingsstrategie en beleggingsbeslissingen met het profiel en de looptijd van de (middellange en lange termijn) verplichtingen van SBZ Pensioen.
- De wijze waarop de vergoeding voor de vermogensbeheerdiensten overeenstemt met het profiel en de looptijd van de (middellange en lange termijn) verplichtingen van SBZ Pensioen en in hoeverre de absolute lange termijn prestaties in aanmerking worden genomen.
- De wijze waarop de overeenkomsten met de vermogensbeheerders aanzetten tot het nemen van beleggingsbeslissingen op basis van de beoordeling van de financiële en niet-financiële prestaties op de middellange tot lange termijn van de vennootschap waarin is belegd en tot betrokkenheid bij deze vennootschap ter verbetering van diens prestatie op de middellange tot lange termijn.

SBZ Pensioen wordt gevraagd om kenmerken van de overeenkomsten openbaar te maken. Het gaat daarom om de strekking van de overeenkomst en de wijze waarop aansluiting wordt gezocht met de doelstelling van het pensioenfonds.

Onderstaand geeft SBZ Pensioen aan hoe in de overeenkomsten met de vermogensbeheerders bovenstaande punten zijn verwerkt:

- Voorafgaand aan de keuze om te beleggen in aandelen als beleggingsstrategie is er een ALM studie uitgevoerd op basis van het rendement- en risicoprofiel van SBZ Pensioen. Beleggen in aandelen draagt enerzijds bij aan de reële ambitie van SBZ Pensioen, anderzijds aan diversificatie van de totale beleggingsportefeuille.
- Voorafgaand aan de selectie van vermogensbeheerders zijn heldere doelstellingen en randvoorwaarden geformuleerd om te waarborgen dat de geselecteerde manager en beleggingsstrategie in lijn zijn met de middellange- en lange termijn doelstelling en randvoorwaarden van SBZ Pensioen.
- In de overeenkomst met één van de fiduciair managers is een performance-fee afgesproken. Deze performance-fee is conditioneel en de constructie draagt eraan bij dat de belangen van SBZ Pensioen en de fiduciair manager gelijk gericht zijn (een hogere opbrengst uit actief management dat ten goede komt aan de realisatie van de reële ambitie van SBZ Pensioen).
- Er is in de overeenkomsten met de uitvoerende asset managers geen performance-fee afgesproken, behoudens voor vastgoed, infrastructuur en private equity fondsen en contracten worden aangegaan voor onbepaalde tijd, met een korte opzegtermijn. Dit laatste betekent dat SBZ Pensioen altijd de mogelijkheid heeft om het beheerd vermogen te onttrekken, wanneer uit de periodieke monitoring blijkt dat een vermogensbeheerder niet meer handelt in lijn met de doelstellingen en randvoorwaarden van SBZ Pensioen.
- Het pensioenfonds belegt in verschillende actieve aandelenmandaten en aandelenfondsen. Bij de selectie van de managers of het fonds is getoetst dat het mandaat of het fonds past bij de beleggingsstrategie met de doelstelling van SBZ Pensioen. Door periodieke monitoring wordt gecontroleerd of de beleggingsstrategie in lijn blijft met de doelstelling van SBZ Pensioen.

Het pensioenfonds belegt niet in passieve aandelenfondsen.

Beoordeling prestatie aandelenportefeuille en vermogensbeheerder

Een tweede deel van de SRD transparantieverplichting ziet toe op de beoordeling van de prestatie van de aandelenportefeuille en vermogensbeheerders.

---

<sup>1</sup> Europese Shareholders' Rights Directive (hierna SRD). SRD is op 1 december 2019 in werking getreden en heeft tot doel om de betrokkenheid van aandeelhouders bij corporate governance van beursvennootschappen verder te vergroten en de transparantie tussen vennootschappen en beleggers te bevorderen.

SBZ Pensioen dient jaarlijks openbaar te maken op welke manier de prestaties van de vermogensbeheerder, met inbegrip van zijn vergoeding, wordt beoordeeld. Het gaat er hierbij om duidelijk te maken dat de wijze waarop de methode en tijdshorizon die voor de evaluatie van de prestaties van de vermogensbeheerder worden gebruikt overeenstemmen met het profiel en de looptijd van de (lange termijn) verplichtingen van SBZ Pensioen.

Onderstaand geeft het pensioenfonds de kernelementen weer van de monitoring van vermogensbeheerders:

- Er vindt periodieke monitoring van de geselecteerde vermogensbeheerders plaats via kwartaal- en jaarrapportages op basis van de criteria zoals gehanteerd tijdens de selectieproces van de geselecteerde vermogensbeheerder. Op deze manier kan het pensioenfonds controleren of de geselecteerde managers en beleggingsstrategieën in lijn blijven met de middellange- en lange termijn doelstelling van het pensioenfonds.
- Vermogensbeheerders worden als onderdeel van de periodieke monitoring beoordeeld op de (beleggings-) processen en de performance op basis van de lange termijn doelstelling. Hierbij wordt specifiek gekeken naar de manier waarop tot beleggingsbeslissingen wordt gekomen en hoe dit resulteert tot de behaalde performance. De absolute performance van de vermogensbeheerders worden daarbij vergeleken met de geselecteerde benchmark en/of de vooraf gedefinieerde (out)performance doelstelling.
- In de periodieke rapportages op kwartaal- en jaarbasis is de contributie van de verschillende beleggingscategorieën opgenomen op basis waarvan SBZ Pensioen kan monitoren in hoeverre de verschillende beleggingscategorieën bijdragen aan het totaalresultaat van de beleggingen. Op basis daarvan toetst het pensioenfonds of de behaalde resultaten aansluiten bij de vooraf gedefinieerde verwachtingen en doelstellingen.

SBZ Pensioen ziet erop toe dat de prestaties van de aandelenportefeuille in lijn liggen met de doelstelling:

- De prestatie van de aandelenportefeuille wordt jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de aandelenportefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten.
- De beleggingsstrategie van de actieve fondsen is gericht op het verbeteren van het rendements- en risicoprofiel van SBZ Pensioen op de lange termijn. De omloopsnelheid is een resultante van het beleggingsproces of het model waarmee wordt beoogt het rendements- en risicoprofiel te verbeteren.