

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

Zeist, 3 oktober 2018

1. Inleiding

De verklaring inzake beleggingsbeginselen beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van SPMS. De verklaring inzake beleggingsbeginselen wordt minimaal om de drie jaren en voorts onverwijld na iedere belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid herzien.

De verklaring inzake beleggingsbeginselen wordt op verzoek ter beschikking gesteld maar is ook te vinden op de website van SPMS (www.SPMS.nl).

2. Organisatie en regeling

2.1 Organisatie

De Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten (SPMS) is het beroepspensioenfonds voor vrijgevestigde medisch specialisten in Nederland. Het fonds heeft als doelstelling het verstrekken van een basispensioen.

Het pensioenbeheer is uitbesteed aan APG. BlackRock is aangesteld als fiduciair manager vermogensbeheer. JP Morgan is de custodian van SPMS. BMO Global Asset Management voert het door SPMS vastgestelde maatschappelijk verantwoord beleggen beleid uit.

Het bestuur heeft aan de fiduciair manager richtlijnen meegegeven waarlangs het vermogensbeheer moet worden ingevuld. De fiduciair manager is verantwoordelijk voor de uitvoering van het vermogensbeheer. De fiduciair is ook verantwoordelijk voor het selecteren (en monitoring) van de managers die uiteindelijk het vermogen beheren. Het uitvoeren van het maatschappelijk verantwoord beleggen beleid is ook uitbesteed. SPMS heeft een beleid vastgesteld met betrekking tot stemmen op aandeelhouders vergaderingen, uitsluiting van bepaalde sectoren en engagement voor zowel aandelen als bedrijfsobligaties. Dit maatschappelijk verantwoord beleggen beleid is ook te vinden op de website van SPMS.

2.2 Bestuur

Het fonds wordt bestuurd door een college van tenminste zeven leden. Het bestuur wordt geadviseerd door de bestuurscommissies Investment Committee, Audit & Risk Committee en Pensioen commissie. Elke commissie bestaat uit twee of meer bestuursleden, aangevuld met twee of meer externe deskundigen. Het bestuur wordt ondersteund door het bestuursbureau.

Aan de commissies zijn geen mandaten verleend tot het zelfstandig nemen van besluiten. Besluitvorming vindt altijd plaats in het bestuur.

Het bestuur kent een verantwoordingsorgaan in de vorm van de Vergadering van Afgevaardigden (VvA) van de Beroepspensioenvereniging van Medisch Specialisten (BPMS). Het bestuur van BPMS benoemt de SPMS-bestuursleden.

Daarnaast heeft SPMS een Raad van Toezicht bestaande uit drie onafhankelijke deskundigen.

2.3 Pensioenregeling

De pensioenregeling gaat uit van het zogenaamde inkoopbedrag normpensioen. Jaarlijks wordt een inkoopbedrag normpensioen toegevoegd aan het totaal. Het normpensioen is het totaal aan inkoopbedragen.

Om de inkomensontwikkeling te kunnen volgen stelt het bestuur jaarlijks de aanpassingscoëfficiënt vast die is gebaseerd op de loonindex van hogere ambtenaren, waarbij tevens wordt gekeken naar de

loonontwikkeling van de medisch specialisten. Wanneer de financiële positie van het fonds het toelaat kan het bestuur besluiten tot extra verhoging van de pensioenen.

De jaarlijkse verhoging is minimaal gelijk aan 3%.

De pensioenleeftijd is 65 jaar. Het pensioen kan op zijn vroegst ingaan op het bereiken van de 60-jarige leeftijd (vervroeging) en uiterlijk bij het bereiken van de 70-jarige leeftijd (uitstel). De pensioenregeling kent een ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen.

2.4 Medewerkers

SPMS hanteert voor alle medewerkers de modelgedragscode pensioenfondsen die is opgesteld door de Pensioenfederatie. Het doel van de code is:

- Voorkoming van verstrengeling van belangen van het pensioenfonds en privé-belangen;
- Vermijding van gebruik of verspreiding van koersgevoelige of andere vertrouwelijke marktinformatie c.q. van misbruik en oneigenlijk gebruik van bij SPMS voorhanden vertrouwelijke informatie;
- Voorkoming van koersmanipulatie en andere misleidende handelingen.

Het uitgangspunt van de gedragscode is de transparantie te bevorderen en er voor te zorgen dat alle aan SPMS verbonden personen, ook voor de bescherming van hun eigen belangen, weten wat wel en niet geoorloofd is. De gedragscode draagt mede bij aan het integer functioneren van SPMS ten behoeve van al diegenen die bij het pensioenfonds belang hebben en tot het waarborgen van de goede naam en reputatie van SPMS.

De compliance functie is belegd bij de niet-financiële risk manager van SPMS. Deze wordt ondersteund door KPMG. In het kader van de gedragscode zijn de bestuursleden en medewerkers door KPMG aangemerkt als insiders.

Naast de gedragscode zijn een klokkenluidersregeling, een incidentenregeling en een integriteitsbeleid van kracht.

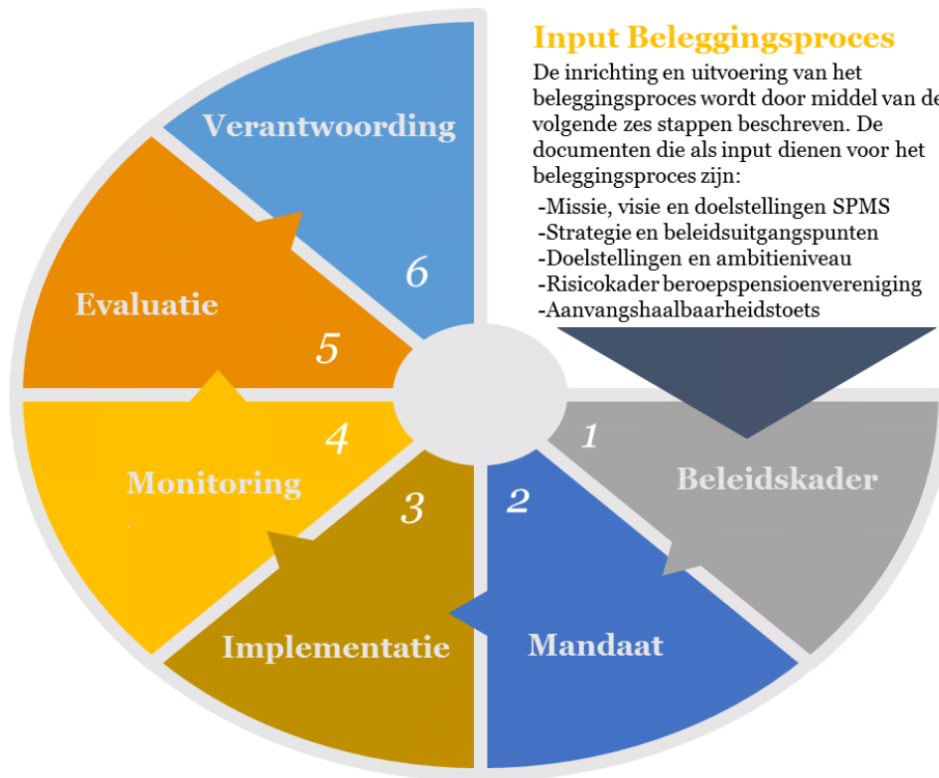
3. Beleggingsbeleid

3.1 Algemeen

Het doel van het beleggingsbeleid is een goede welvaartsvaste basispensioenvoorziening te verzorgen in verhouding tot het inkomen van de doelgroep voor een betaalbare premie en tegen acceptabele risico's. Daarbinnen is het beleggingsbeleid van SPMS gericht op het realiseren van een zo goed mogelijk rendement gegeven een aanvaardbaar risico. SPMS voert een actief beleggingsbeleid waar dit (naar verwachting) tot mogelijk een beter resultaat leidt, met als doel het realiseren van outperformance na kosten. De risicohouding van het fonds wordt periodiek getoetst en wordt meegenomen in de ALM studie om te komen tot een beleggingsbeleid.

3.2 Vaststellen beleggingsbeleid en beleggingscyclus

SPMS bekijkt jaarlijks op welke punten de portefeuille aangepast moet worden. In de onderstaande figuur is dit proces weergegeven.



Het bestuur van SPMS is verantwoordelijk voor het vaststellen van de strategische beleggingsmix inclusief de bandbreedtes. De strategische beleggingsmix bestaat uit de verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën en de onderverdeling van de beleggingscategorieën naar regio. Ook de keuze tussen actief en passief beheer wordt door het bestuur genomen. Bij de vaststelling van de strategische beleggingsmix wordt nadrukkelijk rekening gehouden met de verplichtingenstructuur van het fonds en de vooraf via de ALM-studie vastgestelde risicobereidheid. Het bestuur van SPMS kan het strategische beleggingsbeleid te allen tijde wijzigen. Op jaarbasis stelt SPMS een beleggingsplan op, waarbij binnen het kader van het strategisch beleid de eventuele wijzigingen worden beschreven (als gevolg van de periodieke evaluaties).

3.3 Investment beliefs

SPMS heeft Investment Beliefs vastgesteld die periodiek geëvalueerd worden. Het beleggingsbeleid van SPMS is gebaseerd op deze beliefs. SPMS heeft de volgende beliefs geformuleerd:

- 1 Strategische asset allocatie bepaalt voor het grootste deel het risico en het rendement van de portefeuille van SPMS.
- 2 Hedgen van risico's op rente en valuta wordt gezien vanuit een standpunt van het verzekeren van de verplichtingen.
- 3 Beheersen en spreiden van risico is een essentieel onderdeel van het beleggingsproces.
- 4 SPMS heeft een lange termijn beleggingshorizon.
- 5 Alternatieve beleggingen kunnen het risico/rendementsprofiel van SPMS verbeteren.
- 6 Binnen het beleggingsbeleid is ruimte voor actief en passief beheer.
- 7 Beperking van kosten draagt bij aan het lange termijn beleggingsresultaat.
- 8 Het is noodzakelijk om maatschappelijk verantwoord (duurzaam) beleggen als overweging mee te nemen bij de invulling van beleggingsmandaten.

- 9 Beheerste uitbesteding van onderdelen van het beleggingsproces voegt waarde toe.

3.4 Beheersing beleggingsrisico

De beheersing van het beleggingsrisico vindt op verschillende niveaus in het beleggingsproces plaats:

- Bij de bepaling van het strategische beleggingsbeleid: in de ALM-studie worden de risico's van het beleggingsbeleid geanalyseerd
- Via het hanteren van beleggingsrichtlijnen
- Bij de bepaling van het tactische beleggingsbeleid: hierbij gaat het om de bandbreedtes en het risicobudget voor het tactische beleggingsbeleid
- Bij de bepaling van de beleggingsrichtlijnen voor de externe vermogensbeheerders: hierbij gaat het om de Investment Management Agreement (IMA) met de operationele vermogensbeheerders.
- Via de raamwerken 'Integraal risicomanagement' en 'Vermogensbeheer'.

BlackRock rapporteert onverwijld over overschrijding van de beleggingsrichtlijnen. Naast de continue monitoring wordt via het maandelijkse compliance attestatie van de fiduciair inzicht verkregen over eventuele opgetreden overschrijdingen bij de fiduciair en de operationele vermogensbeheerders. Het valutarisico voor wat betreft het Britse pond, Amerikaanse dollar en de Japanse yen wordt op strategisch niveau volledig afgedekt.

SPMS dekt 78% van het renterisico strategisch af.

3.5 Beleggingsrichtlijnen

SPMS heeft rondom de strategische allocatie richtlijnen op hoofdlijnen vastgesteld waaraan de SPMS portefeuille moet voldoen. De vermogensbeheermandaten, die geselecteerd worden moeten minimaal voldoen aan deze richtlijnen. Deze richtlijnen zijn vastgelegd in de IMA met de fiduciair. Bij wijzigingen in de IMA wordt er een nieuwe IMA opgesteld, die goedgekeurd moet worden door het bestuur van SPMS.

Daarnaast mag de fiduciair aanvullende richtlijnen met de onderliggende operationele vermogensbeheerders afspreken mocht dat noodzakelijk zijn. Deze richtlijnen worden vastgelegd in een IMA tussen BlackRock en de onderliggende operationele vermogensbeheerder.

Derivatenbeleid

Derivaten worden ingezet ten behoeve van risicomitigatie en efficiënt portefeuillebeheer. Het fonds gebruikt in principe alleen derivaten ten behoeve van risicomitigatie van het rente- en valutarisico. De risico's die ontstaan bij het gebruik van derivaten worden gemitigeerd door het dagelijks uitwisselen van onderpand, het tegenpartijbeleid en het liquiditeitsbeleid.

Securities Lending

SPMS maakt geen gebruik van securities lending in de portefeuille.

4. Uitvoering

4.1 Uitbesteding beleggingsbeleid

SPMS maakt gebruik van BlackRock als fiduciair manager. BlackRock selecteert operationele vermogensbeheerders voor het beheren van het vermogen. Deze worden na advies van de IC en de ARC ter goedkeuring voorgelegd aan het bestuur van SPMS.

De uitbesteding van de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt getoetst aan de beleidsregels uitbesteding pensioenfondsen van DNB. Er zijn Service Level Agreements waarin prestatie-

indicatoren zijn vastgelegd. Tevens zijn er beleggingsrichtlijnen. Het operationele beheer is volledig uitbesteed aan operationele vermogensbeheerders voor mandaten in de betreffende beleggingscategorieën. De monitoring van de operationele vermogensbeheerders geschiedt door BlackRock. Daarnaast heeft SPMS ook ITS ingehuurd als controlerend back office ('nacalculatie performance en waardering').

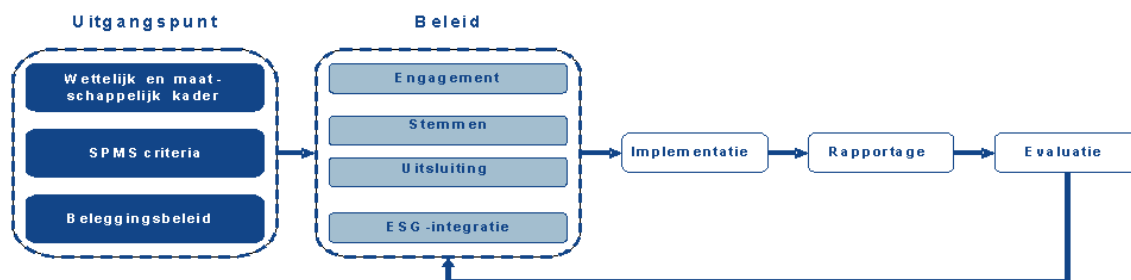
4.2 Rapportage en resultaatevaluatie

SPMS heeft het vermogensbeheer uitbesteed. De fiduciaire manager is verantwoordelijk voor de resultaten van de gehele portefeuille. De fiduciair rapporteert op maandbasis over het behaalde rendement op de totale portefeuille inclusief de vermogensallocatie. Hierin wordt ook ingegaan op de ontwikkeling van de markten. Op kwartaalbasis vindt er een uitgebreide rapportage plaats.

Daarnaast hebben Chief Investment Officer en de Investment Risk Manager van SPMS ook evaluatie gesprekken met de onderliggende operationele vermogensbeheerders.

4.3 Maatschappelijk verantwoord beleggen

SPMS draagt door een zorgvuldig gekozen beleggingsbeleid zorg voor een goed en betaalbaar pensioen. De uitvoering van dit beleggingsbeleid wordt op een maatschappelijk verantwoord manier ingevuld. Dit betekent dat bewust rekening wordt gehouden met de invloed van ons beleggingsbeleid op het milieu, de maatschappij en het ondernemingsbestuur (corporate governance) en het specifieke karakter van de beroepssector. Bij de implementatie van desbetreffend beleid wordt SPMS bijgestaan door BMO. In het onderstaande schema is het proces weergegeven, met de diverse beleidsonderdelen die op het vlak van Maatschappelijk verantwoord beleggen gevolgd worden.



(Inter)nationale verdragen en gedragscodes zoals de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (VN Principles), Global Compact van de Verenigde Naties en de "best practice"-bepalingen van Eumedion vormen het uitgangspunt voor deze verantwoorde invulling van het beleggingsbeleid.

4.4 Engagement

SPMS spoort ondernemingen waarin wordt belegd (via zakelijke waarden en bedrijfsobligaties) aan om een beter Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)-beleid toe te passen door op een actieve, structurele en constructieve wijze de dialoog aan te gaan.

Ondernemingen met oog voor het milieu, de maatschappij en goed ondernemingsbestuur verbeteren daarmee hun bedrijfsprestaties en stellen zo de vermogenswaarde op de lange termijn veilig.

4.5 Stembeleid

SPMS onderschrijft de code Tabaksblad en onderkent het belang van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen. SPMS heeft de uitvoering van het stembeleid uitbesteed aan BMO voor aandelen en bedrijfsobligaties.

Bij de selectie en evaluatie van operationele vermogensbeheerders worden duurzaamheidscriteria door SPMS meegenomen. SPMS is van mening dat operationele vermogensbeheerders op een juiste wijze ESG-criteria in hun beleggingsbeslissingen moeten meenemen.

4.6 Uitsluiting

SPMS probeert invloed te hebben op het beleid van ondernemingen door het engagement beleid en het stembeleid. Wettelijk gezien mag een pensioenfonds niet beleggen in producenten van cluster munitie. SPMS gaat verder dan deze wettelijke kaders met haar uitsluitingsbeleid. SPMS heeft een uitsluitingsbeleid geformuleerd op ondernemingen van controversiële wapens en producenten van Tabak en Nederlandse ziekenhuizen.

4.7 ESG-integratie

SPMS maakt voor het beheer van het vermogen via fiduciair beheerder BlackRock gebruik van diverse operationele vermogensbeheerders. Bij de selectie en evaluatie van operationele vermogensbeheerders worden duurzaamheidscriteria door SPMS meegenomen. Ook is SPMS van mening dat operationele vermogensbeheerders op een juiste wijze ESG-criteria in hun beleggingsbeslissingen moeten meenemen.