

# Beleggingsstatuut Stichting Fonds Welzijnswerk

## A. ALGEMENE DOELSTELLINGEN

### 1. Statutaire doelstelling

Stichting Fonds Welzijnswerk heeft als doel: de bevordering van het welzijn van personen in de ruimste zin van het woord en het jeugd welzijn in het bijzonder. Het bevorderen van de bezinning vanuit de katholieke visie op vragen betreffende de betekenis van levensbeschouwing en religie in het hulpverleningswerk aan jeugdigen.

### 2. Doelstellingen inzake het beleggingsbeleid

#### *2.1 Algemene doelstelling*

De beleggingen dienen optimaal te worden afgestemd op de doelstellingen van het vermogen.

#### *2.2 Vermogensdoelstelling*

Het vermogen dient op lange termijn in eurotermen welvaartsvast in stand te blijven uitgaande van een inflatiepercentage van 2,25% per jaar. Uitgegaan wordt van een startvermogen van € 5.800.000,-- waarbij het doelvermogen in 2025 gereduceerd mag worden tot € 5.000.000,-- in aanmerking nemende het uitgavenpatroon zoals in punt 2.3 is omschreven.

#### *2.3 Uitgavendoelstelling*

Op jaarbasis zullen ten laste van het vermogen donaties worden gedaan ter grootte van € 150.000,--. Genoemd uitgavenniveau dient op lange termijn waardevast in stand gehouden te worden gebaseerd op een inflatiepercentage van 2,25%.

#### *2.4 Inkomensdoelstelling*

De voorkeur wordt gegeven aan beleggingen die een direct rendement genereren boven waardeinstijging teneinde de jaarlijkse uitgaven zoveel mogelijk uit de cashflow te kunnen voldoen.

#### *2.5 Beleggingshorizon*

Bovengenoemde doelstellingen gelden in beginsel voor een periode van 10 jaar (tot 2025).

### 3. Beheer van de portefeuille

Het beheer van het vermogen zal door de beleggingscommissie (3 bestuursleden) worden gedaan en ondersteund door de adviezen van een professionele externe partij, thans zijnde van Lanschot Bankiers NV. De penningmeester geeft uiteindelijk de daadwerkelijke opdrachten aan Van Lanschot Bankiers NV.

## B. RICHTLIJNEN INZAKE HET BELEGGINGSBELEID

### 1. Restricties

#### *1.1 Beleggen met geleend geld*

De beleggingen van de portefeuille zullen zich beperken tot de ter beschikking staande middelen, beleggingen op basis van een debetstand zullen niet plaatsvinden.

#### *1.2 Derivaten*

Het gebruik van derivaten (zoals o.a. opties) voor het aangaan van speculatieve posities is in beginsel niet toegestaan. Belegging in beleggingsvormen waarin opties en/of derivaten worden gebruikt (bijvoorbeeld hedgefonds, garantiestructuren) is wel toegestaan.

## **2. Maatschappelijk verantwoord / duurzaamheid**

De Stichting vindt het belangrijk om haar maatschappelijke positie in het beleggingsbeleid tot uiting te laten komen. Om hieraan gevolg te geven zal in het beleggingsbeleid worden bezien of de beleggingen hieraan geen afbreuk doen. Er wordt daarbij uitgegaan van het engagement principe. Dit wil zeggen dat de dialoog wordt aangegaan met ondernemingen en fondsmanagers waar bepaalde ESG (environmental, social en governance) aandachtsgebieden zijn geconstateerd, met als doel verbetering te bewerkstelligen. Indien engagement niet tot het gewenste resultaat leidt, kunnen ondernemingen en fondsmanagers worden uitgesloten van de portefeuille.

## **3. Strategische Asset Allocatie (SAA)**

Voorafgaande aan de bestuursvergadering van 12 september 2014 is door de bank aan het dagelijks bestuur een "Vermogensregie"- presentatie gegeven die daarna in de algemene vergadering besproken is. Bij deze analyse (OPAL) is uitvoerig stilgestaan bij het bepalen van het risico-profiel uitgaande van de doelstelling zoals verwoord bij punt 2.(Doelstellingen inz. het beleggingsbeleid) Deze "Vermogensregie"-presentatie heeft geresulteerd in de keuze voor het profiel "defensief".

Het vermogen zal worden belegd volgens onderstaande strategische weging. Deze SAA sluit optimaal aan bij de doelstellingen van het vermogen. Op tactische gronden kan tijdelijk worden afgeweken van de strategische weging, echter de wegingen dienen binnen de onderstaande bandbreedtes te blijven.

### **Asset allocatie Strategische weging Bandbreedte**

<b>Asset allocation</b>	<b>Strategische weging</b>	<b>Bandbreedte</b>
Aandelen	30 %	20% - 40 %
Obligaties	60%	50 % - 70 %
Onroerend goed en/of alternatieve beleggingen en/of grondstoffen	5 %	0 % - 10 %
Liquiditeiten	5 %	0 % - 10 %

### **3.1. Aandelen**

#### *a) Regioverdeling*

De beleggingen in de categorie aandelen zullen op regioniveau als volgt verdeeld worden:

<b>Regio</b>	<b>Strategische weging</b>	<b>Bandbreedte</b>
Europa	50 %	40 % - 60 %
Amerika	30 %	20 % - 40 %
Pacific (incl. Japan)	10 %	0 % - 20 %
Opkomende markten	10 %	0 % - 20 %

#### *b) Fondsen*

Het aandelenbelang zal bij voorkeur ingevuld worden middels beleggingsfondsen en/of indextrackers.

#### *c) Spreiding*

De portefeuille dient te allen tijde een evenwichtige samenstelling te hebben. Concreet uit zich dit onder meer in een goede spreiding over ondernemingen, sectoren en stijlen.

### **3.2. Obligaties**

#### *a) Creditrating*

De portefeuille zal voor ten minste 60% worden belegd in obligaties van (zeer)goede kwaliteit (volgens Standard & Poor's AAA en AA). Het restant zal belegd worden in obligaties met een rating van AA- t/m BBB waarvan max. 20% in de laatst genoemde categorie.

Obligaties die op basis van bovenstaande criteria niet in portefeuille zouden mogen zitten, zullen binnen 1 maand na de neerwaartse bijstelling van de rating of ontvangst in de portefeuille worden verkocht.

*b) Durationbeleid*

Voor de portefeuille zal in principe een passief beleid (zgn. buy-and-hold principe) worden gevoerd met een goede spreiding over looptijden en een marktconforme duration. De portefeuille kan actief worden verlengd of verkort op basis van een rentevisie.

*c) Valutabeleid*

In beginsel wordt het direct beleggen in obligaties buiten de euro uitgesloten. Uitzondering hierop zijn beleggingsfondsen die in lokale valuta beleggen en hier een deel van hun toegevoegde waarde uit halen.

*d) Overig*

Ten minste 50% van de obligatieportefeuille zal worden belegd in staats- of staats-gegarandeerde leningen van overheden uit de Europese Monetaire Unie. Voor individuele obligaties geldt een maximale weging per debiteur van 10% van de portefeuille, AAA staats- en staatsgegarandeerd schuld papier uitgezonderd. Deze laatste beperking is niet van toepassing op Nederlands en/of Duits staats(gegarandeerd)papier.

### *3.3. Onroerend goed*

Het belang in onroerend zal worden ingevuld met indirect vastgoed, meer specifiek via vastgoedaandelen, beleggingsfondsen en/of indextrackers. Belangen in direct onroerend goed vallen buiten het beleggingsstatuut.

### *3.4. Alternatieve beleggingen*

Onder alternatieve beleggingen worden alle beleggingen verstaan die een lage of negatieve correlatie hebben met de overige assetklassen en bijgevolg diversificatievoordelen bieden in portefeuillecontext.

*a) Hedgefunds*

In beginsel zal uitsluitend worden belegd in fund-of-hedgefunds die genoteerd zijn in euro's.

*b) Commodities*

Belegging in grondstoffen is uitsluitend toegelaten via trackers op commodity indices of via gespecialiseerde fondsen.

*c) Gestructureerde en hybride producten*

Deze beleggingen hebben afwijkende risico-rendementskarakteristieken en mogen uitsluitend worden opgenomen indien het bestuur volledig inzicht heeft in de risico's, de rendementsdrives en de kostenstructuur.

*d) Garantieproducten*

Belegging in garantiestructuren is toegestaan indien het product is gegarandeerd door een partij met een creditrating van ten minste BBB en de garantiewaarde 100% bedraagt.

### *3.5. Liquiditeiten*

Onder liquiditeiten wordt in principe verstaan: saldi op rekening-courant en spaarrekeningen en deposito's met een looptijd van één dag tot één jaar. Liquiditeiten worden uitsluitend in euro aangehouden.

## **C. BEOORDELING & EVALUATIE**

### **1. Contracten met externe partijen**

Het bestuur zal een kopie van het beleggingsstatuut doen toekomen aan de externe adviseur.

## **2. Evaluatie beleggingsresultaat**

Een keer per jaar zal een evaluatie plaatsvinden, waarbij de performance zal worden beoordeeld op basis van de volgende benchmark:

- Aandelen: 50% MSCI AC World, 50% MSCI Europe
- Obligaties: 100% CGBI EMU Government Bond All Mats
- Onroerend goed: GPR 250 Europe Return Index en GPR 250 Global Return Index
- Alternatieve beleggingen: 100% HFRX Global Hedge Fund index
- Grondstoffen: GS Commodity Index
- Liquiditeiten: EURIBOR 3-maands

## **3. Evaluatie SAA en beleggingsstatuut**

De samenstelling van de SAA zal jaarlijks worden getoetst aan de doelstellingen van het vermogen. De SAA dient steeds een optimale kans te bieden dat de vermogensdoelstellingen worden gehaald. Het risico van de SAA dient bovendien aanvaardbaar te zijn in de ogen van het bestuur. Indien de SAA niet langer optimaal aansluit bij de doelstellingen of het risico van de SAA door het bestuur als onaanvaardbaar hoog wordt beoordeeld, dan dient de SAA te worden bijgesteld. Eens in de drie jaar zal het gehele beleggingsstatuut worden geëvalueerd.

Dit statuut vormt een onlosmakelijk geheel met de aangepaste "Vermogensregie"- analyse d.d. 19 september 2014.

Deze doelstellingen en richtlijnen zijn vastgesteld op 11 december 2014.

C.L.W.M Veringmeier

voorzitter

J.J.F. Mannaerts

penningmeester

A.A.M. Janssen

secretaris

## Benaderingen ratingbureaus

Moody's		S&P		Fitch		Kwaliteit
Lange termijn	Korte termijn	Lange termijn	Korte termijn	Lange termijn	Korte termijn	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	A1+	Uitzonderlijke kwaliteit ( <i>prime</i> )
Aa1		AA+		AA+		Uitstekende kwaliteit ( <i>high grade</i> )
Aa2		AA		AA		
Aa3		AA-		AA-		
A1		A-1		A+		A+
A2	A		A			
A3	A-		A-			
Baa1	P-2	BBB+	A-2	BBB+	A2	Aanvaardbare kwaliteit ( <i>lower medium grade</i> )
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	A3	
Baa3		BBB-		BBB-		
Ba1	Not Prime	BB+	B	BB+	B	Labiël ( <i>non investmentgrade speculative</i> )
Ba2		BB		BB		
Ba3		BB-		BB-		
B1		B+		B+		Zwak ( <i>highly speculative</i> )
B2		B		B		
B3		B-		B-		
Caa	Not Prime	CCC+	C	CCC	C	Zeer zwak ( <i>substantial risks</i> )
Ca		CCC				Zeer zwak ( <i>extremely speculative</i> )
C		CCC-				Intrestbetalingen zijn gestaakt ( <i>in default with little prospect for discovery</i> )
/	Not Prime	D	/	DDD	/	Alle betalingen zijn gestaakt ( <i>in default</i> )
/				DD		
/				D		

De door de verschillende bureaus gehanteerde benadering is enigszins verschillend, met het gevolg dat dezelfde obligatie door de diverse bureaus verschillende ratings toegekend kan krijgen. (Een voorbeeld hiervan deed zich voor in juli 2004: Standard & Poor's verlaagde de rating van Italiaanse staatsleningen van AA tot AA-, doch Moody's en Fitch handhaafden hun ratings van respectievelijk Aa2 en AA. In oktober 2006 verlaagde Standard & Poors de rating van Italiaanse staatsleningen van AA- tot A+, en Fitch van AA tot AA-, doch Moody's handhaafde een rating van AA-.)

De door Moody's respectievelijk Standard & Poor's gehanteerde ratings zijn: Moody's Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, en dezelfde gradaties in B en C; Standard & Poor's AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, en dezelfde gradaties in B en C. Categorie D betekent bij beide bureaus dat de emittent failliet is. Deze ratings gelden voor langer lopende obligaties. Voor kortlopend schuldpapier worden andere ratings aangehouden.

Institutionele beleggers zullen in het algemeen slechts obligaties met rating van Ba1/BBB of hoger ("investment grade") willen aanhouden. (Soms wordt een deel van de portefeuille "apart gezet" voor belegging in obligaties met een lagere rating. Dit zal meestal een vrij gering deel van het totaal aan beleggingen betreffen.) Ook stringentere rating-eisen komen voor.

In veel gevallen zullen beide bureaus op eenzelfde rating uitkomen, doch omdat de aanpak van beide bureaus verschillend is, komen ook verschillen in rating voor. En dergelijk verschil deed zich in 2002 voor ten aanzien van Duitse Pfandbriefe, hetgeen tot enige commotie op de obligatiemarkten leidde. (Moody's kijkt in eerste instantie naar de merites van de individuele obligatie, terwijl Standard & Poor's primair uitgaat van de rating van de "moeder" en daar, al naargelang de beoordeling van de geboden bijzondere zekerheden, een aantal trappen ("notches") aan toevoegt.)

In het algemeen wordt aangenomen dat obligaties tot en met A3 c.q. A- nog redelijk veilig zijn in die zin dat de kans op betalingsproblemen niet zeer groot is. Bij lagere ratings begint dat risico toch een omvang van "niet meer verwaarloosbaar" te krijgen.

Het verlagen van een rating komt niet zo erg vaak voor, maar is als het gebeurt wel buitengewoon vervelend. De waarde van uitstaande obligaties zal vaak met enkele procenten dalen (wat naar obligatiemaatstaven tamelijk veel is), en de verhandelbaarheid van dergelijke obligaties zal in ieder geval de eerste maanden sterk teruglopen. Reeds het enkele gerucht omtrent mogelijke problemen rond een rating heeft al de nodige gevolgen voor de handel.