

FONDS SLUYTERMAN VAN LOO



April 2016

BELEGGINGSSTATUUT

Vastgesteld door het College van Regenten

Fonds Sluyterman van Loo

BELEGGINGSSTATUUT

Inhoudsopgave

DOELSTELLING	2
VERANTWOORDELIJKHEID	2
BELEGGINGSCOMMISSIE	2
EXTERNE BELEGGINGSADVISEUR(S)	3
RAPPORTAGE.....	3
STRATEGISCH BELEGGINGSBELEID	3
RISICOBEBEERSING	4
BESCHERMING VAN BELEGGERS.....	5
VERANTWOORD BELEGGEN	5
ASSET CATEGORIEËN	5
BIJLAGE 1 ALLOCATIEBOOM.....	8

DOELSTELLING

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 Sluiterman 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.

De primaire doelstelling van het beleggingsbeleid is het genereren van beleggingsopbrengsten op basis van het *total return* concept, de som van directe beleggingsinkomsten (rente 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 te worden gehouden. Het beleggingsbeleid is er op gericht met aanvaardbare risico's en kosten een optimaal beleggingsresultaat op lange termijn te behalen.

VERANTWOORDELIJKHEID

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.

Het Fonds heeft een verantwoord beleggingsbeleid geïmplementeerd waarin fundamentele criteria ten aanzien van milieu, mens/maatschappij en goed bestuur worden geïntegreerd. Dit beleid is vastgelegd in een separaat document genaamd "Verantwoord beleggen".

BELEGGINGSCOMMISSIE

1. 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.
2. 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 primaire contactpersoon voor de externe adviseurs en uitvoerders.
3. In de reguliere vergaderingen van het College van Regenten brengt de beleggingscommissie verslag uit over de ontwikkeling van het gevoerde beleid en de actuele stand van zaken.
4. De accountantscontrole strekt zich uit tot toetsing van het beleggingsbeleid aan het beleggingsstatuut.

EXTERNE BELEGGINGSADVISEUR(S)

De beleggingscommissie laat zich adviseren door één of meer externe beleggingsdeskundigen, die ook als klankbord voor de beleggingscommissie optreden. De beleggingscommissie vergadert in principe vier keer per jaar met de externe deskundige(n). Tussentijds is er ad hoc telefonisch, fax en e-mail contact met de externe deskundigen. De externe deskundigen bereiden in overleg met de penningmeester de agenda voor de reguliere vergaderingen voor en leggen het besprokene in een vergaderverslag, waarin opgenomen een besluitenlijst, vast.

RAPPORTAGE

De vermogensadviseur en de bankrelatie(s) waar het belegde vermogen geadmistreerd wordt zorgen voor kwartaalrapportages waarbij ten minste de volgende punten aan de orde komen:

- Vermogensoverzicht ingedeeld naar vermogenscategorieën.
- Performance lopend jaar voor de portefeuille en de verschillende vermogenscategorieën, meting ten opzichte van de eventueel gekozen benchmarks.
- Samenstelling van de portefeuille.
- Transactieoverzicht.
- Kostenspecificaties.

De beleggingscommissie heeft daarnaast de beschikking over een monitoringrapport dat ieder kwartaal wordt opgesteld door de vermogensadviseur. Deze managementrapportage maakt het mogelijk om het actuele beleggingsbeleid te toetsen aan de richtlijnen en uitgangspunten van het beleggingsstatuut.

STRATEGISCH BELEGGINGSBELEID

Het beleggingsbeleid richt zich op de lange termijn. De financiële verplichtingen van het Fonds strekken zich hoofdzakelijk uit over een relatief korte termijn.

Het beleggingsbeleid kent vier dimensies: rendement, risico, tijdshorizon en kosten. Aan het beleggingsbeleid ligt het uitgangspunt ten grondslag dat de strategische vermogensverdeling in belangrijke mate het beleggingsresultaat op de lange termijn bepaalt. Het Fonds verwacht dat het verantwoorde beleggingsbeleid een positief effect heeft op het portefeuilleresultaat.

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 wordt zowel achteruit (statistische informatie) als vooruit gekeken.

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

Vermogenscategorie	Strategische weging	Tactische ruimte
Aandelen	50%	40 - 60%
Obligaties	50%	30 - 60%
Liquiditeiten	0%	0 - 30%

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

Onder "Obligaties" wordt hier verstaan *Investment Grade* obligatiebeleggingen in euro en absoluut rendement fondsen. Beleggingen met een hoger verwacht risico dan "Obligaties", zullen door het Fonds worden gecategoriseerd als aandelen of alternatieve beleggingen.

Bij uitzettingen van liquiditeiten bij banken wordt gelet op het aanvaardbare kredietrisico dat hiermee wordt gelopen. De beleggingscommissie kijkt hierbij onder andere naar de grootte van de bank, of er toezicht van DNB is op de bank en de korte en lange termijn rating van de bank.

Het Fonds streeft naar een gemiddelde uitgave aan de statutaire doelstellingen (subsidies voor projecten etc.) van circa 4% van het belegde vermogen. De werkelijke uitgaven worden bepaald op basis van een zogenaamde uitgaven rekenregel (*spending rule*) die is vastgelegd in een separaat document genaamd “Memo Spending Rule Fonds Sluyterman van Loo”. Hierdoor kunnen marktschommelingen (fluctuatie van het vermogen) invloed hebben op de toekomstige uitgaven.

De benchmark voor performance-evaluatie voor de beleggingsportefeuille luidt als volgt:

- 50% JP Morgan Netherlands Government Bond Index.
- 50% MSCI All Country World Index (ACWI), inclusief netto dividend.

Deze obligatie benchmark is gekozen vanwege het defensieve karakter van de obligatieportefeuille van het Fonds. De MSCI ACWI benchmark is het meest representatief voor een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille. Beide indices sluiten tevens aan bij het strategische beleggingsbeleid van het Fonds.

De verwachtingen voor het lange termijn rendement en risico worden jaarlijks bepaald door de Beleggingscommissie op basis van een consistente prognose-methodiek van de externe vermogensbeheerder. De uitkomst wordt jaarlijks gerapporteerd en dient als basis voor de *spending rule*. Vanwege het lange termijn karakter wijken de verwachtingen jaarlijks slechts in beperkte mate af.

RISICOBEBEERSING

Dit beleggingsstatuut heeft een risicomitigerende functie onder andere door specifieke beleggingsinstructies en restricties. Hierdoor wordt voorkomen (ex ante) dat er wordt belegd in fondsen of instrumenten die door de beleggingscommissie als onverantwoord of ongewenst worden geacht. De beleggingscommissie controleert het risico achteraf (ex-post) mede op basis van het monitoringrapport, de andere rapportages en het accountantsrapport.

De volgende beleggingsrichtlijnen zijn van toepassing:

- In de aandelenportefeuille: sterke diversificatie door nagenoeg uitsluitend te beleggen in beleggingsfondsen (*funds*); dit is in feite een vorm van aan gespecialiseerde beheerders gedelegeerd beheer. Er vindt tegelijkertijd een brede spreiding plaats naar landen, regio's, sectoren en bedrijven. Door een focus op beleggingen in passief beheerde (index-)*funds* wordt het relatieve risico ten opzichte van de *benchmark* sterk beperkt.
- In de obligatieportefeuille: bij belegging in individuele obligatieleningen wordt uitsluitend gekozen voor *investment grade* obligaties, gedenomineerd in euro's. Bij belegging in *funds* binnen de obligatieallocatie wordt uitgegaan van een risico/rendementsprofiel vergelijkbaar met dat van *investment grade* obligaties.
- Inspelen op marktontwikkelingen geschiedt met in acht neming van de grenzen van de vastgestelde tactische ruimte.
- Herbalancering: bij gunstige relatieve koersontwikkeling van een beleggingscategorie wordt afgebouwd, bij ongunstige koersontwikkeling opgebouwd. In ieder geval worden vastgelegde minimum en maximum posities in acht genomen. Voor subcategorieën, zie bijlage 1, geldt mutatis mutandis hetzelfde. Overschrijding van vastgestelde grenzen wordt, zo spoedig als praktisch mogelijk is, ongedaan gemaakt.

- De richtlijnen voortkomend uit het verantwoord beleggingsbeleid.
- Uitsluiting van directe ongedekte transacties in derivaten. Ongedekte transacties zijn posities waar tegenover geen dekking bestaat in de vorm van liquiditeiten of effecten. Binnen de fondsen is het wel mogelijk dat er posities worden ingenomen in derivaten, bijvoorbeeld een belegging in termijncontracten door een grondstoffenfonds of het afdekken van valutarisico.
- Uitsluiting van private equity en venture capital als deze beleggingen door de beleggingscommissie worden aangemerkt als te duur, illiquide, complex en/of weinig transparant.
- Advisering door onafhankelijke externe deskundige adviseurs.

BESCHERMING VAN BELEGGER

MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) is een Europese beleggingsrichtlijn en heeft onder andere tot doel beleggers en de integriteit van de financiële markten te beschermen. De MiFID regels zijn in Nederland opgenomen in de Wft (Wet op het financieel toezicht).

Momenteel wordt het Fonds standaard aangemerkt als een niet-professionele belegger. De beleggingscommissie kan er echter voor opteren om voor specifieke transacties (beleggingen) aangemerkt te worden als professionele belegger.

VERANTWOORD BELEGGEN

Het Fonds heeft een verantwoord beleggingsbeleid geïmplementeerd waarin fundamentele criteria ten aanzien van milieu, mens/maatschappij en goed bestuur worden geïntegreerd.

Meer informatie over de fundamentele criteria, de toegepaste normen, het implementatiebeleid etc. is

vastgelegd in het separate document “Verantwoord beleggen”.

ASSET CATEGORIEËN

Als methode voor portefeuilleconstructie hanteert het Fonds een multi-manager en multi-strategie aanpak. Er worden fondsen geselecteerd van meerdere fondsbeheerders die verschillende beleggingsstrategieën uitvoeren.

1. AANDELEN

1.1. Beleggingsfondsen versus aandelen in individuele ondernemingen:

1.1.1. De aandelenbeleggingen van het Fonds bestaan met name uit aandelen in *funds*.

Beleggingsfondsen kunnen beursgenoteerd zijn, maar ook niet beursgenoteerde beleggingsfondsen kunnen in aanmerking komen. Daarnaast kunnen beleggingsfondsen onder toezicht van de AFM (De Autoriteit Financiële Markten) staan, maar ook niet onder toezichtstaande beleggingsfondsen kunnen in aanmerking komen. Beleggingsfondsen die zich richten op een bepaald soort beleggers (bijvoorbeeld professioneel, institutioneel, gekwalificeerd, etc.) kunnen eveneens in aanmerking komen als belegging.

Posities in beleggingsfondsen kunnen ingenomen en verkocht worden door middel van transacties op een beurs en/of positiewijzigingen kunnen doorgevoerd worden door middel van wijzigingen in het participatieregister van het beleggingsfonds.

1.2. Actief versus passief beheer:

1.2.1. De beleggingsportefeuille is samengesteld uit passief beheerde *indexfunds* of *Exchange Traded Funds (ETF's)* en actief beheerde funds.

- 1.2.2. De keuze voor passief beheerde funds wordt vooral toegepast bij beleggingen in aandelen met een grote marktkapitalisatie (*large caps*) in ontwikkelde landen/regio's. De gedachte die hieraan ten grondslag ligt is de ervaring dat actieve fondsbeheerders als collectief voor dit soort beleggingen er niet in slagen op langere termijn de relevante indices te verslaan. Ook uit het oogpunt van kosten zijn *indexfunds* gunstiger.
- 1.2.3. Daar waar actieve fondsbeheerders toegevoegde waarde kunnen leveren – bijvoorbeeld in subcategorieën als opkomende markten, middelgrote en kleine ondernemingen, bepaalde beleggingsstijlen – kunnen ook actieve fondsbeheerders worden geselecteerd. Doel van deze selectie is het realiseren van outperformance en/of het behalen van betere risicoaangepaste resultaten. Dit kan bijvoorbeeld bereikt worden door de selectie van beleggingen die een vergelijkbaar rendement opleveren als de benchmark maar met een lager risico (standaarddeviatie).
- 1.3. **Benchmark/vergelijkmingsmaatstaf:**
- 1.3.1. Voor de aandelen allocatie hanteert het Fonds als vergelijkingsmaatstaf (*benchmark*) de *MSCI All Country World Index (net total return)*. De *performance* van de aandelenportefeuille wordt tegen deze index afgezet. Het Fonds hanteert geen beperkingen met betrekking tot de regionale spreiding van grote marktkapitalisaties (*large caps*) in ontwikkelde markten (MSCI criteria). Het doet er immers niet zo veel toe waar het hoofdkantoor van een mondiaal opererende onderneming staat.
- 1.4. **Portefeuille (aandelen) constructie: core/satellite**
- 1.4.1. Het Fonds hanteert als methode voor portefeuilleconstructie een *core/satellite* model, zie bijlage 1.
- 1.4.2. De *core* bestaat uit een portefeuille waarbij een minimaal relatief risico wordt gelopen ten opzichte van de benchmark. De *core* vertegenwoordigt in de aandelenportefeuille een belang van tussen de 60% en 80%.
- 1.4.3. In de *satellite* wordt met de beleggingen een hoger rendement dan wel een lager risico nagestreefd. Doel van deze selectie is het realiseren van outperformance en/of het behalen van betere risicoaangepaste resultaten. In de *satellite* kan worden belegd in verschillende subcategorieën:
- beleggingsstijlen als: waarde, groei, small caps, hoog dividend, duurzaam.
 - landen en regio's (zoals opkomende economieën).
 - bepaalde sectoren, waaronder onroerend goed *funds*.
 - vastrentende waarden die niet als "Obligaties" worden aangemerkt voor de tactische en strategische vermogensverdeling zoals niet-*investment grade* en obligaties buiten de euro inclusief *emerging markets debt* en *high yield* obligaties.
 - alternatieve beleggingen (*fund of hedge funds*, *absolute return funds*, grondstoffen fondsen, etc).
Bepaalde alternatieve beleggingen zijn uitgesloten, zie 3.3.
 - Specifieke selectie van directe beleggingen in individuele bedrijven (stock picks).
- 1.4.4. *Indexfunds/trackers* genieten de voorkeur boven actief beheerde fondsen in marktsegmenten waar de prijsvorming zeer efficiënt is en waar actieve managers op de lange termijn niet in staat zijn gebleken de relevante index te verslaan. Kostenfactoren spelen hierbij een belangrijke rol. Er kunnen echter bepaalde redenen zijn, zoals in specifieke marktomstandigheden en bij bepaalde vermogensklassen (waaronder hedge funds en grondstoffen) waar de selectie van een actief beheerd fonds de voorkeur heeft. Voor hedge funds wordt uitsluitend belegd in fund of funds.

1.4.5. Bij de invulling van de *satellite* zal een verantwoorde spreiding een belangrijke factor zijn in de selectie van de subcategorieën. Beleggingen in een subcategorie, en daarbinnen in individuele *funds*, zal onderworpen zijn aan een door de beleggingscommissie nader te bepalen maximum percentage van de aandelenportefeuille. Een te hoge concentratie in één specifieke (sub)categorie zal zo veel mogelijk worden vermeden, zie bijlage 1.

2. OBLIGATIES

2.1. De obligatieportefeuille bestaat voor ten minste 85% uit *investment grade* obligaties, gedenomineerd in euro's. *Investment grade* obligaties zijn als zodanig aangemerkt door een aantal *rating agencies* als Standard & Poor's en Moody's.

2.2. De portefeuille bestaat uit directe posities in leningen en beleggingen in obligaties via *funds*. Door de beleggingscommissie wordt in bescheiden mate ingespeeld op rentevisies: als het absolute niveau van de rente te "laag" is dan kan herbelegging in obligaties getemporeerd worden, een en ander met inachtneming van de ondergrens van de tactische ruimte.

2.3. Vastrentende beleggingen met een hoger risico dan "Obligaties" (zie de tabel met strategische en tactische vermogensverdeling) zoals obligaties buiten de euro (waarvan het valutarisico niet is afgedekt), *emerging markets*- en *high yield* obligaties kunnen via daarin gespecialiseerde *funds*, gezien hun risico/rendementsprofiel, worden opgenomen in de *satellite* van de aandelenportefeuille.

2.4. Benchmark/vergelijkingsmaatstaf:

2.4.1. Voor de obligatie allocatie hanteert het Fonds als vergelijkingsmaatstaf (*benchmark*) de JPMorgan Netherlands Government Bond Index. De performance van de obligatieportefeuille wordt tegen deze index afgezet.

3. ALTERNATIEVE BELEGGINGEN

3.1. Hieronder worden onder meer verstaan: *fund of hedge funds*, *absolute return funds*, direct onroerend goed, *private equity*, *venture capital*, grondstoffen (*commodities*), *structured products*, waaronder garantieproducten.

3.2. Binnen de obligatie- respectievelijk de aandelenallocatie (in de *satellite*) is beperkte ruimte aanwezig om te beleggen in *funds of hedge funds*, *absolute return funds*, grondstoffen fondsen en *structured products*. Een belangrijke drijfveer om hierin te beleggen is de eigenschap dat door betrekkelijk lage correlaties (over een periode langer dan 12 maanden) een goede diversificatie bereikt kan worden ten opzichte van traditionele beleggingen (obligaties en aandelen). De maximale gewichten van deze potentiële allocaties staan hieronder vermeld in bijlage 1, de zogenaamde allocatieboom.

3.3. De overige alternatieven, genoemd onder 3.1, zijn uitgesloten vanwege een gebrek aan transparantie, hoge (verborgen) kosten, een sterk speculatief karakter, illiquiditeit en/of vergaande complexiteit.

3.4. Indien het College van Regenten besluit tot aankopen van direct onroerend goed, dat sterk verband houdt met implementatie van de doelstelling van het Fonds, dan zal dit buiten het kader van dit beleggingsstatuut en het beleggingsbeleid gehouden worden.

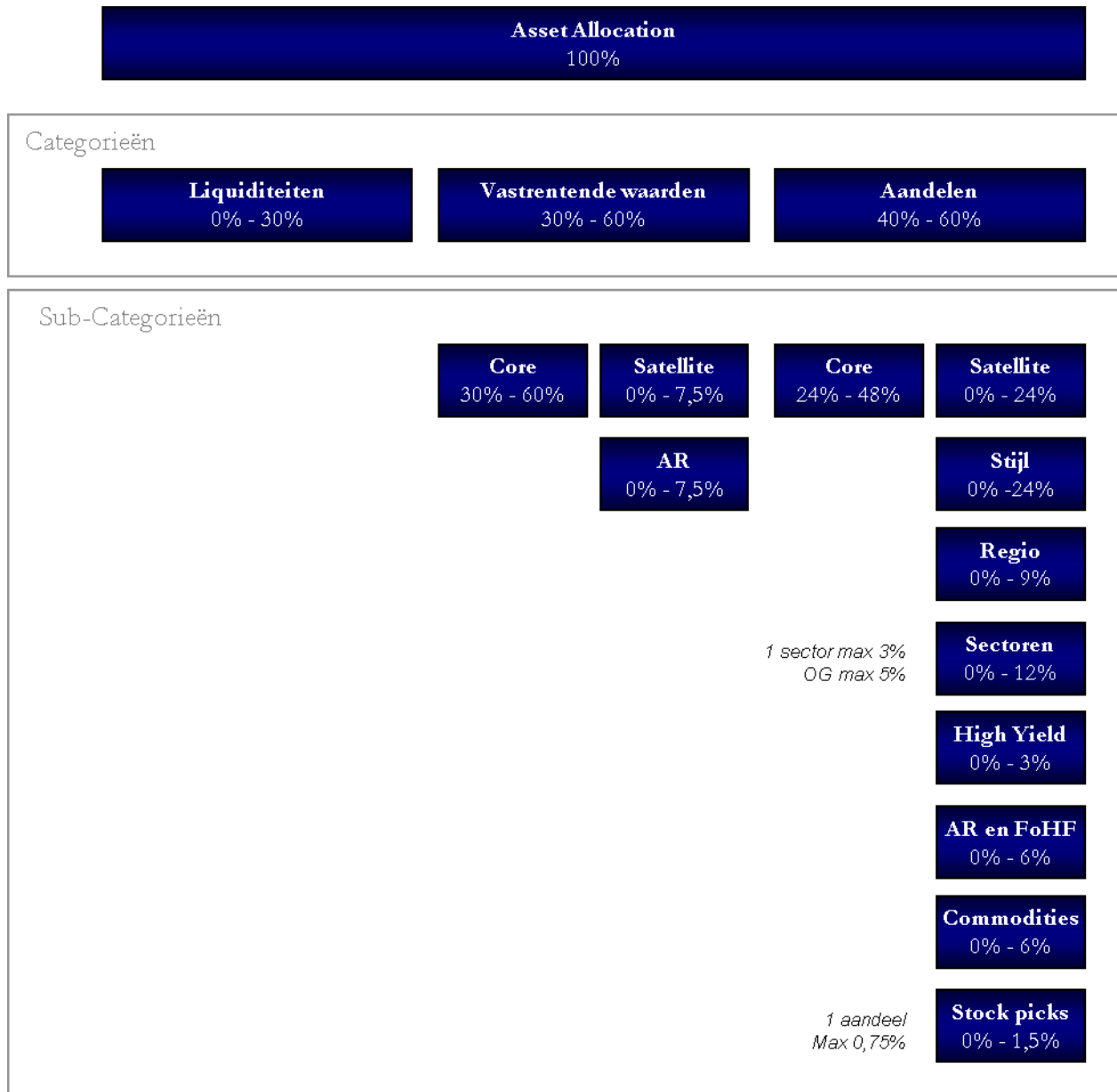
4. AFGELEIDE INSTRUMENTEN / DERIVATEN

4.1. Directe gedekte afgeleide instrumenten (derivaten), waaronder opties en termijncontracten, worden uitsluitend gebruikt ter beperking van financiële risico's. Binnen de beleggingsfondsen kunnen ook meer speculatieve derivatentransacties worden uitgevoerd.

4.2. Het actief afdekken van risico's in vreemde valuta, met name ten opzichte van de US\$ wordt niet geëntameerd. De beleggingscommissie beoordeelt regelmatig de totale exposure naar buitenlandse valuta (buiten de €) en stuurt deze bij daar waar

gewenst. Hierbij wordt in principe dwars door het allocatie- en valutabeleid van de beleggingsfondsen gekeken. Bepaalde beleggingsfondsen hebben zelf de vrijheid om het risico van buitenlandse valuta af te dekken.

BIJLAGE 1 ALLOCATIEBOOM



AR Absolute Return
FoHF Fund of Hedge Funds