

Inleiding

Op 1 december 2019 is de Shareholder Rights Directive II (SRD II) in de Nederlandse wet geïmplementeerd en in werking getreden. SRD II heeft als doel de lange termijn betrokkenheid van aandeelhouders te bevorderen. De implementatie van de nieuwe richtlijn is vastgelegd in de artikelen 5:87c tot en met 5:87e Wet op het Financieel Toezicht (Wft).

Voor pensioenfondsen geldt een aantal transparantieregels ter bevordering van lange termijn betrokkenheid van aandeelhouders. Deze verplichtingen houden, onder andere, kort gezegd in dat pensioenfondsen:

- een betrokkenheidsbeleid op moeten stellen en deze op de website openbaar moeten maken (artikel 5:87c Wft). In het betrokkenheidsbeleid wordt onder andere beschreven hoe relevante aangelegenheden worden gemonitord van de vennootschappen waarin is belegd, waaronder de strategie, de financiële en niet-financiële prestaties en risico's, de kapitaalstructuur, maatschappelijke en ecologische effecten en corporate governance;
- (kosteloos) openbaar maken op welke wijze de belangrijkste elementen van zijn beleggingsstrategie zijn afgestemd op het profiel en de looptijd van zijn verplichtingen en hoe deze bijdragen aan de middellange- en lange termijn prestatie van de portefeuille, en deze jaarlijks actualiseren ingeval van materiële wijzigingen (art. 5:87d lid 1 Wft); en
- indien een vermogensbeheerder het vermogen namens een pensioenfonds beheert, bepaalde kernelementen van de overeenkomst met de vermogensbeheerder openbaar te maken (5:87d lid 2 Wft).

Dit document beschrijft op welke wijze SMP voldoet aan de Shareholder Rights Directive II.

Betrokkenheidsbeleid (invulling art. 5:87c Wft)

Op dit moment belegt Stichting Metro Pensioenfonds (SMP) alleen via een beleggingsfonds in aandelen. Uitgangspunt is dat wordt belegd door middel van passief beheerde beleggingsfondsen of index-trackers. De belegging in aandelen is ingevuld door middel van het passief beheerde MSCI World Index Fund B van BlackRock. Omdat SMP participant is in het beleggingsfonds en geen juridisch eigenaar van de aandelen, voert BlackRock het betrokkenheidsbeleid zoals bedoeld in het eerste lid van artikel 5:87c Wft uit.

Onderstaande link verwijst naar het document waarin staat beschreven op welke wijze BlackRock voldoet aan de regelgeving omtrent SRD II. Dit bevat alle elementen zoals benoemd onder artikel 5:87c Wft.

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-shareholder-rights-directiveii-engagementpolicy.pdf>

Strategisch beleid (invulling art. 5:87d lid 1 Wft)

Het strategische beleggingsbeleid wordt vormgegeven en onderbouwd door het in principe eens per drie jaar uitvoeren van een Asset Liability Management (ALM) - studie. In een ALM-studie wordt op basis van de dan geldende economische vooruitzichten voor de lange termijn en door het bestuur vastgestelde sturingsvarianten een voor het pensioenfonds optimale beleggingsmix vastgesteld. Hierbij wordt nadrukkelijk de koppeling met de lange termijn verplichtingen gemaakt. Ook wordt hierbij berekend wat het optimale niveau van afdekking van het renterisico voor het pensioenfonds is en wordt door middel van scenario-analyses de robuustheid van de beleggingsmix getoetst. In 2021 is de meest recente ALM-studie uitgevoerd waarbij is onderzocht of het strategische beleggingsbeleid nog aan de doelstellingen, ambities en risicohouding van het pensioenfonds voldoen gegeven de financiële positie en de ontwikkelingen op de financiële markten. Daarnaast is gekeken of het strategisch beleggingsbeleid aangescherpt kan worden.

Op basis van de resultaten uit de ALM-studie is gekozen om de verdelingen tussen zakelijke waarden en vastrentende waarden te handhaven, maar de renteafdekking is verhoogd van 60% op basis van de UFR-rente naar 70% op basis van de marktrente. Begin april 2022 zijn de obligatiefondsen van Vanguard verkocht en wordt de rente hoofdzakelijk afgedekt door de LDI-portefeuille van BMO. Op basis van de uitkomsten van de Risicobudgetteringsstudie 2022 heeft het bestuur besloten de allocatie naar Nederlandse hypotheke te verhogen naar 12%.

In de “Verklaring beleggingsbeginselen” wordt de beleggingsstrategie in meer detail toegelicht.

Overeenkomst met vermogensbeheerder (invulling art. 5:87d lid 2 Wft)

De belegging in aandelen is wereldwijd gespreid door middel van het passief beheerde MSCI World Index Fund B van BlackRock. De benchmark van dit fonds is de MSCI World Net TR Index. De performance van de passief beheerde fondsen wordt op kwartaalbasis gemonitord ten opzichte van hun benchmark. Eventuele afwijkingen worden met de vermogensbeheerder(s) besproken. Daarnaast worden alle omgevingsfactoren nauwlettend gemonitord en zal adequaat daarop worden ingespeeld zodra relevant.

Omdat er in een fondstoplossing wordt belegd is met BlackRock geen aparte beheerovereenkomst afgesloten.

SMP heeft het prospectus en de voorwaarden van het fonds gecontroleerd en geëvalueerd en is van mening dat het beleid van dit fonds past bij de doelstellingen van het pensioenfonds.