



Beleggingsstatuut Elisabeth Strouven Fonds (vastgesteld 18 december 2019)

1 Algemeen

1.1 Maatschappelijk kader

Stichting Elisabeth Strouven tevens bekend onder de naam Elisabeth Strouven Fonds (hierna ESF) is zich terdege bewust van zijn maatschappelijke positie in verband waarmee men onder meer een transparant, verantwoord en gestructureerd beleggingsproces nastreeft. Hiertoe heeft men een beleggingsstatuut opgesteld, dat periodiek geactualiseerd wordt.

1.2 Doelstelling

ESF wil hulp en bijstand verlenen en bijdragen aan het welzijn en de ontwikkeling van burgers en samenleving in Maastricht en omstreken. Deze doelstelling wordt mogelijk gemaakt door middel van het rendement op de bezittingen van ESF. Die bezittingen bestaan deels uit direct onroerend goed in Maastricht en omstreken en in een vastgoedfonds in Nederlandse woningen en deels uit vrij verhandelbare beleggingen. Waar op verantwoorde wijze uitvoerbaar wenst ESF een koppeling te leggen tussen het beleggen van haar vermogen en het dienen van haar maatschappelijke doel, ook wel *impact investing* genoemd. Dit vertaalt zich onder meer in het aantrekken van eigen onroerend goed ter verhuur aan maatschappelijke organisaties en in het op enigerlei wijze financieel mogelijk maken van maatschappelijke initiatieven. De invulling daarvan valt echter buiten de kaders van dit beleggingsstatuut, dat zich primair richt op het belegd vermogen van de stichting.

Op jaarbasis schenkt ESF 2% tot 3% van haar belegde vermogen aan de door haar geselecteerde doelen, waarbij langjarige verplichtingen slechts in beperkte mate voorkomen. ESF streeft voorts vermogensinstandhouding inclusief inflatiecorrectie na.

1.3 Organisatie met betrekking tot het beleggen

ESF kent een Raad van Toezicht en een Raad van Bestuur met een werkorganisatie. De verantwoordelijkheid voor het te voeren beleid, waaronder het beleggingsbeleid, ligt bij de Raad van Bestuur, die hierover verantwoording aflegt aan de Raad van Toezicht. Om deze verantwoordelijkheid op gedegen en professionele wijze in te kunnen vullen zijn er diverse Colleges van Advies ingesteld waaronder het College van Advies Vermogensbeheer (hierna CvA-VB). Het CvA-VB kent een zogenaamde 'Light' samenstelling alsmede een 'Regular' samenstelling. Het CvA-VB Light bestaat uit de Raad van Bestuur van ESF, de ambtelijk penningmeester van ESF en een onafhankelijke vermogensbegeleider. Het CvA-VB Regular bestaat uit de leden van de CvA-VB Light aangevuld met de externe rentmeester van ESF en een viertal zeer deskundige onafhankelijke en onbezoldigde leden.



Het CvA-Light houdt zich bezig met het periodiek monitoren en analyseren van de performance van de beleggingsportefeuille en van de onafhankelijk externe vermogensbeheerder alsmede met de voorbereiding van meer strategische vraagstukken voor vergaderingen met het CvA-VB Regular. Het CvA-VB Regular adviseert ESF op het gebied van het langjarige beleggingsbeleid over haar totale bezittingen. Deze advisering van het CvA-VB Regular bestaat onder meer uit een zo goed mogelijke vertaling van de voornoemde beleggingsdoelstellingen naar een strategisch (meerjaren) beleidsplan en naar een jaarlijks beleggingsplan. Het strategisch beleggingsplan neemt de voornoemde relatie tussen beleggingen en verplichtingen als uitgangspunt, terwijl een jaarlijks beleggingsplan uiteenzet op welke wijze het instituut in enig jaar uitvoering geeft aan het strategisch beleggingsplan. Het CvA-VB Light dient in alle fasen van het beleggingsproces toe te zien op een professionele uitvoering van het beleggingsbeleid door een externe uitvoerder. Deze dient de met de beleggen gepaard gaande risico's professioneel te beheersen en binnen de gekozen risicokaders zorg te dragen voor een zo hoog mogelijk rendement. Ontvangen adviezen en genomen besluiten dienen goed gedocumenteerd te worden en er dient een gedegen vermogensrapportage aangeleverd te worden. Zowel de Raad van Toezicht als het bestuur van ESF, geadviseerd door het CvA-VB, heeft tot taak om zorg te dragen voor een goed rentmeesterschap over het vermogen van ESF. Onder meer komt dit tot uitdrukking in de keuze voor een verantwoord beleggingsbeleid, waarbij kostenefficiënt belegd dient te worden.

1.4 Uitvoering van het belegbare vermogen van ESF

ESF laat haar belegbare vermogen beheren door een externe vermogensbeheerder, die zich dient te baseren op de uitgangspunten uit dit beleggingsstatuut. Eens per kwartaal dient de externe vermogensbeheerder ESF en het CvA-VB Light te voorzien van informatie met betrekking tot het gevoerde beleid, de genomen beleggingsbeslissingen, de performance over de voorbije periode alsmede de macro-economische visie. Mede hierdoor wordt ESF in staat gesteld om zich een oordeel te vormen over de performance van haar belegd vermogen en kan zij haar eigen visie op de diverse markten en rente bepalen. Naar aanleiding hiervan vindt er 2 maal per jaar een gesprek plaats met de externe vermogensbeheerder ESF en met het CvA-VB Light, waarbij de externe vermogensbeheerder een toelichting kan geven op de gerealiseerde performance, vragen van de zijde van ESF kan beantwoorden en waarbij de beleggingsvisie voor de komende periode bepaald kan worden.



2 Verantwoord beleggen

Vanuit zijn doelstellingen en maatschappelijke positie wenst ESF verantwoord te beleggen (ook wel duurzaam beleggen genoemd). Dat start met de selectie van een externe vermogensbeheerder, die zowel in woord (bijvoorbeeld door ondertekening van de *Principles for Responsible Investment* of een equivalente verklaring) als in daad (de uitvoering in de praktijk) blijk geeft van grote betrokkenheid bij het thema verantwoord beleggen. Voorts dient de externe vermogensbeheerder de selectie van zijn beleggingstitels te (laten) screenen op duurzaamheid.

Aangezien duurzaamheid/maatschappelijk verantwoord beleggen sterk in ontwikkeling is, heeft ESF haar duurzaamheidsbeleid met betrekking zijn beleggingen recentelijk kritisch tegen het licht gehouden. Uitkomst van deze herijking is dat ESF het duurzame karakter op het gebied van milieu, maatschappelijke aspecten en verantwoord bestuur (ofwel ESG: *Environment, Social & Governance*) nadrukkelijker tot uitdrukking wenst te laten komen bij de inrichting van haar beleggingsportefeuille.

Dit dient op de volgende wijze te geschieden:

- Zowel de aandelenportefeuille als de obligatieportefeuille zal (als voorheen) worden gescreend op basis van uitsluiting. Ondernemingen, die de 10 *Global Compact Principles* van de Verenigde Naties op een grove wijze schenden, of die wapens produceren die tegen de op dit moment heersende normen indruisen (clustermunitie en anti- persoon landmijnen), dienen van belegging in de index uitgesloten te worden. ESF sluit zich aan bij de uitsluitingen die grote vermogensbeheerders hebben gemaakt voor hun institutionele relaties.
- Via de huidige aandelenfondsen wordt gestemd op aandeelhoudersvergaderingen (*proxy voting*) en worden beursgenoteerde bedrijven aangesproken op hun beleid inzake *Environment, Social & Governance* (ESG). ESF zal inhoudelijk meer aandacht aan de uitkomsten hiervan gaan besteden.
- Naast een screening op basis van uitsluiting dient er ook gescreend te worden op basis van de best-in-class methode, waarbij binnen iedere sector alleen belegd mag worden in de 50% best scorende bedrijven op het gebied van duurzaamheid.
- ESF wenst voor een deel van haar beleggingen aan te sluiten bij thema's die in het verlengde van haar eigen aandachtsgebieden liggen, waarbij deze graag wil aansluiten bij de *Sustainable Development Goals* (SDG's) van de Verenigde Naties. Daarbij wenst het fonds accenten te leggen op de SDG's die in het verlengde van haar eigen primaire aandachtsgebieden liggen te weten¹:
 - *Aandachtsgebied sociaal maatschappelijk*
 1. Einde aan armoede
 2. Geen honger
 10. Minder ongelijkheid
 - *Aandachtsgebied kunst en cultuur*
 4. Goed onderwijs
 - *Aandachtsgebied natuur en landschap*
 13. Klimaatactie

¹ De gebruikte nummers komen overeen met de nummering van de SDG's van de Verenigde Naties.



14. Leven in het water

15. Herstel ecosystemen en behoud biodiversiteit

- Van de beleggingen die in het verlengde van de eigen aandachtsgebieden van ESF liggen (de genoemde SDG's) en indien mogelijk ook van alle overige beleggingen dient de impact op duurzaamheidsgebied inzichtelijk gemaakt te worden door de externe vermogensbeheerder. In ieder geval dient de externe vermogensbeheerder dit mee te nemen in de presentaties tijdens de periodieke besprekingen met ESF en indien mogelijk dient dit ook inzichtelijk gemaakt te worden in de periodieke vermogensrapportages van de externe vermogensbeheerder.
- Beleggingen in alternatieve duurzame beleggingscategorieën zijn in beperkte mate toegestaan, waarbij het rendement op de beleggingen wel leidend dient te blijven.
- Als gevolg van de voornoemde accenten zijn iets grotere afwijkingen ten opzichte van de gecombineerde benchmarks toegestaan, al heeft men bij aandelen wel een sterke voorkeur om indexgerelateerd te blijven beleggen.
- ESF realiseert zich dat haar wens om tot een meer duurzaam beleggingsbeleid met specifieke accenten tot een verhoging van de totale beleggingskosten leidt, maar deze verhoging dient zo beperkt te blijven, dat het rendement op haar beleggingen na kosten hier niet wezenlijk door beïnvloed wordt.



3 Besluitvormingsproces

3.1 Periodiek herijkingsproces

Voor de totstandkoming van het beleggingsbeleid vindt er periodiek een herijking van de uitgangspunten plaats, waarbij risico en rendement van de totale bezittingen van ESF worden afgezet tegen de doelstellingen van het stichtingsvermogen zoals beschreven in paragraaf 1.2. Als een afgeleide daarvan wordt periodiek bepaald welk deel van het belegbare vermogen dient te worden belegd in zakelijke waarden en welk gedeelte in vastrentende waarden. Deze contouren hebben de basis gevormd voor het strategisch beleggingsplan.

Als gevolg van het streven naar een meer duurzaam/maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid (zie hoofdstuk 2) heeft ESF recentelijk besloten om 10% van haar belegbare vermogen zodanig te beleggen dat er met behoud van het financiële rendement een zo groot mogelijke duurzame impact mee kan worden bereikt. Dit deel van de beleggingen wordt om die reden Impactbeleggingen genoemd.

Voor de overige 90% is vastgehouden aan de huidige beleggingsstijl bestaande uit een indexgerelateerde benadering bij aandelen gecombineerd met een terughoudend actieve benadering bij vastrentende waarden. Hierbij dient echter naast de reeds bestaande duurzaamheidsvereisten uitsluiting, *engagement* en *proxy voting* (bij aandelen) ook een best-in-class screening plaats te vinden zoals beschreven in het voorgaande hoofdstuk. Dit deel van de beleggingen wordt Kernbeleggingen genoemd. Voor de leesbaarheid van dit beleggingsstatuut zijn beide beleggingsbenaderingen separaat uitgewerkt. Samen vormen zij wel een geheel en risico en rendement van beide beleggingsbenaderingen dienen dan ook zoveel mogelijk in lijn met elkaar te liggen.

3.2 Strategisch beleggingsplan onderdeel Kernbeleggingen

In het strategisch beleggingsplan is de verdere invulling van de subcategorieën binnen zakelijke waarden en vastrentende waarden voor in principe een periode van 5 jaar vastgesteld. In de tabel hieronder staat naast de strategische weging van de Kernbeleggingen ook de bandbreedte aangegeven waarbinnen de externe vermogensbeheerder mag afwijken van de strategische weging. Voorts treft de lezer per subcategorie de van toepassing zijnde benchmark aan. De benchmarks van de hoofdcategorieën zakelijke waarden en vastrentende waarden alsmede van het totale vermogen zijn samengesteld de strategische weging van de subcategorieën.

Op basis van verwachte rendementen per subcategorie leidt deze strategische weging tot een gemiddeld rendement over 10 jaar ad 3,6% per jaar. Met 95% betrouwbaarheid zal daarbij het maximale verlies in enig jaar 11% bedragen. Op basis van de feitelijk behaalde rendementen en de feitelijk verstrekte giften zal ESF periodiek herbezien, of en in welke mate haar strategische uitgangspunten aanpassing behoeven dan wel of het giftenbeleid neerwaarts bijgesteld dient te worden.



Het belegbare vermogen exclusief onroerend Goed	Strat. weging	Tactische bandbreedte		Benchmark
		Min.	Max.	
Aandelen ontwikkelde landen	43%	25%	65%	MSCI World EUR Net
Aandelen opkomende landen	7%	0%	10%	MSCI Emerging EUR Net
Zakelijke waarden totaal	50%	25%	75%	samengestelde benchmark
Investment grade staatsobligaties	20%	10%	30%	50% FTSE Emu Gov Bond (EUR
Investment grade bedrijfsobligaties	25%	15%	40%	50% Barclays Euro Agg. Corp. Bond
Liquiditeiten	5%	0%	50%	3-maands Euribor
Vastrentende waarden totaal	50%	25%	75%	samengestelde benchmark
Totaal	100%			samengestelde benchmark

3.2.1 Bepalingen met betrekking tot de zakelijke waarden onderdeel Kernbeleggingen

De belegging in zakelijke waarden dient zo passief mogelijk plaats te vinden. Er dient derhalve gebruik gemaakt te worden van kostenefficiënte indexgerelateerde beleggingsinstrumenten, die de hiervoor opgenomen benchmarks voor zakelijke waarden zo nauwgezet mogelijk volgen. Bij de betreffende fondsen is *securities lending* niet toegestaan en dient de onderliggende structuur waar mogelijk gebaseerd te zijn op de feitelijke belegging in de onderliggende aandelen, die onderdeel uitmaken van de te volgen index. Wanneer een externe vermogensbeheerder bij het opzetten van een structuur derivaten wenst in te zetten, of wanneer hij wenst te beleggen in fondsen die derivaten toepassen, dient hij dit vooraf met een nadere toelichting aan ESF voor te leggen. Het bestuur dient zich akkoord te verklaren met het inzetten van derivaten, voordat de externe vermogensbeheerder er in mag handelen. Wanneer het inzetten van derivaten een speculatief karakter heeft, zal ESF hiervoor geen toestemming verlenen. De beleggingen in zakelijke waarden dienen tot slot direct liquide gemaakt te kunnen worden.

Het actief beleggen in zakelijke waarden alsmede het leggen van accenten op bepaalde regio's of sectoren is niet toegestaan. Ook met betrekking tot de asset allocatie dient er een passief beleid gevolgd te worden. Hierbij worden de posities per subcategorie aan het begin van ieder beleggingsjaar teruggebracht naar de strategische weging van de betreffende subcategorieën. Wanneer binnen een jaar in de tabel opgenomen tactische bandbreedtes worden overschreden, dient de externe vermogensbeheerder ESF hierover te informeren.

3.2.2 Bepalingen met betrekking tot de vastrentende waarden onderdeel Kernbeleggingen

Bij de belegging in vastrentende waarden mag een terughoudend actief beleid gevoerd worden. Dat houdt in, dat beleggingen in obligaties in principe aangehouden dienen te worden, tenzij dit op enig moment strijdig lijkt met de rentevisie en/of het kredietrisico en/of het rendement van een obligatie (-fonds). Jaarlijks mag niet meer dan 30% van de vastrentende waarden-portefeuille (enkelvoudig) gemuteerd worden. Wanneer de externe vermogensbeheerder van mening is, dat gezien de marktomstandigheden meer handelsruimte



gewenst is, dient hiervoor goedkeuring gevraagd te worden aan ESF.

Bij de belegging in de subcategorie staatsobligaties en bedrijfsobligaties wordt uitsluitend belegd in investeringswaardige obligaties of obligatiefondsen luidende in Euro's. Wanneer er bij obligaties in de portefeuille een downgrade plaatsvindt beneden het minimale Investment Grade-niveau (BBB-minus bij Standard & Poors / Baa bij Moody's), dan dient de externe vermogensbeheerder ESF hierover over te informeren.

Om het kredietrisico van de individuele obligatieportefeuille te beperken dient bij de invulling van de obligatieportefeuille het volgende schema toegepast te worden:

Creditratingcategorie Moody's	Creditratingcategorie Standard & Poors	Creditratingcategorie Fitch	Minimaal te beleggen % incl. bovenliggende ratingcategorieën
Aaa	AAA	AAA	10%
Hoger of gelijk aan Aa	Hoger of gelijk aan AA	Hoger of gelijk aan AA	25%
Hoger of gelijk aan A	Hoger of gelijk aan A	Hoger of gelijk aan A	50%
Hoger of gelijk aan Baa	Hoger of gelijk aan BBB	Hoger of gelijk aan BBB	100%

Om het concentratierisico bij de verschillende debiteuren te beperken zijn er afhankelijk van de aard van de uitgevende partij, staat of bedrijf, alsmede van de kredietrating van de uitgevende partij de navolgende maxima gesteld:

Creditrating categorie Moody's	Creditrating categorie Standard & Poors	Creditrating categorie Fitch	Maximum % per debiteur Bedrijfsobligaties	Maximum % per debiteur Staatsobligaties
AA	AA	AA	10%	20%
A	A	A	8%	10%
Baa	BBB	BBB	5%	10%

Het beleggingen in perpetuele obligaties alsmede van obligaties uit opkomende landen zijn niet toegestaan. Er wordt een terughoudend actief beleggingsbeleid gevoerd. ESF streeft geen herbeleggingen in obligaties met een negatief effectief rendement na. Bij de beleggingen in vastrentende waarden dient rekening gehouden te worden met de eventuele rentevisie uit het jaarlijkse beleggingsplan. De externe vermogensbeheerder dient deze visie toe te passen door de selectie van obligaties of obligatiefondsen met een hogere of juist een lagere rentegevoeligheid (*modified duration*).

De liquide middelen dienen in principe direct opvraagbaar te zijn, zodat ze beschikbaar zijn voor herbelegging binnen de gestelde kaders van dit beleggingsstatuut. De liquide middelen dienen voorts aangehouden te worden bij een bank met minimaal een A2/A/A-rating (Moody's/Standard & Poors / Fitch). Hierbij dient een zo hoog mogelijk rendement op de liquide middelen nagestreefd te worden.



3.3 Strategisch beleggingsplan onderdeel Impactbeleggingen

Alle beleggingen binnen dit deel van het belegd vermogen dienen ten minste te voldoen aan de duurzaamheidsvereisten zoals gesteld onder paragraaf 3.2. (Kernbeleggingen) maar zoals gesteld in paragraaf 3.1 is het doel ervan om naast een zo hoog mogelijk financieel rendement ook zoveel mogelijk impact op het gebied van duurzaamheid te bereiken. Die impact dient ook inzichtelijk gemaakt te worden.

De keuze om 10% van het belegd vermogen in te vullen met impactbeleggingen heeft tot gevolg dat er grotere positieve en negatieve afwijkingen kunnen ontstaan ten opzichte van de gangbare benchmarks per subcategorie en daardoor ook in totaal.

Daarnaast worden ook alternatieve beleggingen toegevoegd waardoor een vergelijking met de benchmark op diverse onderdelen niet goed mogelijk is omdat hiervoor geen passende benchmarks bestaan. Tegelijkertijd bestaat wel de behoefte bij ESF om een zo goed mogelijk aan te sluiten bij het rendement en het risico van de kernportefeuille. De oplossing wordt daarbij gevonden door de gewenste vermogensverdeling minder verfijnd uit te werken, zodat de externe vermogensbeheerder ook in staat gesteld wordt om met een passende invulling te komen. Voor de Impactbeleggingen ziet de vermogensverdeling er daarom als volgt uit:

Het belegbare vermogen impact beleggen	Strategische weging	Tactische bandbreedte		Benchmark
		Min.	Max.	
Aandelen	40%	20%	60%	MSCI All Countries World EUR Net Euribor + 2%
Alternatieven	20%	10%	30%	
Zakelijke waarden totaal	60%	30%	70%	
Obligaties	35%	20%	50%	50% FTSE Emu Gov. Bond (EUR) 50% Barclays Euro Agg. Corp. Bond 3-maands Euribor
Liquiditeiten	5%	0%	50%	
Vastrentende waarden totaal	40%	30%	70%	
Totaal	100%			samengestelde benchmark van de kernbeleggingen

Alleen op totaalniveau zal er een vergelijking gemaakt worden met de ontwikkeling van de samengestelde benchmark. Inherent aan de andere beleggingsinstek zal de performance van de Impactbeleggingen sterker van de samengestelde benchmark afwijken dan de Kernbeleggingen. Dit kunnen zowel afwijkingen naar boven als naar beneden zijn. Over een langere tijd gemeten dient de performance van het totaal van de Impactbeleggingen gelijk te zijn aan die van de Kernbeleggingen, of wel een gemiddeld rendement over 10 jaar ad 3,6% per jaar en met 95% betrouwbaarheid een maximaal verlies in enig jaar van 11%. Het is dan aan de externe vermogensbeheerder om daar met de selectie van de portefeuille in zijn algemeenheid en de selectie van de alternatieve beleggingen in het bijzonder rekening mee te houden. Impactbeleggingen brengen hogere kosten van beleggen met zich mee, waarbij het aan de externe vermogensbeheerder is om hier zo kostenbewust mogelijk mee om te gaan.

Net als bij de kernbeleggingen dienen de posities per subcategorie aan het begin van ieder



beleggingsjaar teruggebracht te worden naar de strategische weging van de betreffende subcategorieën, tenzij deze herbalancering in strijd is met het jaarlijkse beleggingsplan voor het nieuwe beleggingsjaar of dit bij alternatieve beleggingen tot praktisch moeilijk uitvoerbare situaties leidt. Wanneer binnen een jaar in de tabel opgenomen tactische bandbreedtes worden overschreden, dient de externe vermogensbeheerder ESF hierover te informeren.

3.3.1 Bepalingen met betrekking tot de zakelijke waarden onderdeel Impactbeleggingen

De keuze voor Impactbeleggen houdt automatisch in dat er niet indexgerelateerd belegd wordt, maar dat er een actieve selectie dient plaats te vinden. Daarbij zijn ook actieve accenten op regio's en sectoren toegestaan. Bij aandelen mag zowel belegd worden in individuele aandelen als in actieve beleggingsfondsen waarbij tegenover de extra kosten van deze fondsen een aantoonbare toegevoegde waarde dient te staan. Om concentratierisico's bij aandelen te vermijden mag het belang van een individuele aandelenpositie niet groter dan 5% van het aandelenbelang binnen de Impactbeleggingen te zijn. Aandelenbeleggingen dienen direct liquide te kunnen worden gemaakt. Alternatieve beleggingen dienen uiterlijk op kwartaalbasis liquide gemaakt te kunnen worden. Valutarisico hoeft binnen de zakelijke waarden niet afgedekt te worden naar de Euro.

Wanneer een externe vermogensbeheerder bij het opzetten van een structuur derivaten wenst in te zetten, of wanneer hij wenst te beleggen in fondsen die derivaten toepassen, dient hij dit vooraf met een nadere toelichting aan ESF voor te leggen. Het bestuur dient zich akkoord te verklaren met het inzetten van derivaten, voordat de externe vermogensbeheerder er in mag handelen. Wanneer het inzetten van derivaten een speculatief karakter heeft, zal ESF hiervoor geen toestemming verlenen.

3.3.2 Bepalingen met betrekking tot de vastrentende waarden onderdeel Impactbeleggingen

Ook bij beleggingen in vastrentende waarden krijgt de externe vermogensbeheerder meer ruimte om zijn eigen beleggingsbeleid te bepalen dan bij de beleggingen in vastrentende waarden in de kernportefeuille. Dit met als primair doel om meer impact te kunnen bereiken met relatief risicomijdende beleggingen. Zo zijn bijvoorbeeld obligatiefondsen toegestaan en mogen ook verhandelbare leningen aan ontwikkelingsbanken uit opkomende landen worden verstrekt. Wel dienen valutarisico's afgedekt te worden naar de Euro.

Actieve accenten binnen de subcategorieën zijn toegestaan. De externe vermogensbeheerder krijgt binnen de Impactbeleggingen meer ruimte om naar eigen inzicht spreiding aan te brengen in de beleggingen in vastrentende waarden. Daarbij dient hij concentraties in debiteurenrisico en een onevenredige verdeling over de verschillende creditratingcategorieën te vermijden. Bij obligatiebeleggingen dient de minimale creditrating Baa3/BBB-/BBB- (Moody's/Standard & Poors / Fitch) te zijn.



4 Jaarlijks beleggingsplan

Het jaarlijks beleggingsplan is de vertaling van de strategische koers naar de uitvoering voor het komende jaar. Het jaarlijks beleggingsplan dient derhalve te allen tijde binnen de kaders van het strategische beleggingsplan te vallen.

In het laatste kwartaal van ieder jaar dient ESF aan de hand van ontvangen adviezen van het CvA-VB Regular alsmede van de externe vermogensbeheerder een beleggingsplan voor het komende jaar op te stellen. Hierbij kan besloten worden om af te wijken van de gestelde strategische kaders zolang dit maar binnen de vastgestelde tactische kaders op hoofdcategoryniveau van dit beleggingsstatuut blijft.

De rendements- en risicoverhoudingen van de totale bezittingen van ESF zullen onder meer van invloed zijn op de asset allocatie van het belegd vermogen. ESF zou er daarbij bijvoorbeeld voor kunnen kiezen om het aandelenbelang op te hogen, om binnen de vastrentende waarden meer liquiditeiten aan te houden, of om middelen aan het belegd vermogen te onttrekken om het belang in direct onroerend goed op te kunnen hogen.

Het passieve asset allocatiebeleid met de jaarlijkse herbalancering blijft daarbij van toepassing. De externe vermogensbeheerder dient tijdig geïnformeerd te worden over de inhoud van het jaarlijks beleggingsplan, zodat hij zijn beleggingsbeleid (en indien nodig zijn beheermandaat) hierop kan afstemmen.