

Stichting PC Uitvaart Deposito - Beleggingsstatuut

1.0 Inleiding

Om in de nabije en verre toekomst aan haar verplichtingen te kunnen voldoen, belegt Stichting PC Uitvaart Deposito (hierna: SPCUD) een groot deel van de ontvangen gelden van haar deposanten. Deze gelden worden belegd conform een vastgesteld beleid zoals vastgesteld in het beleggingsstatuut. Dit beleggingsbeleid is erop gericht ervoor te zorgen dat SPCUD te allen tijde in staat is haar verplichtingen ten opzichte van de deposanten na te komen. SPCUD streeft een transparant, verantwoord en gestructureerd beleggingsproces na.

1.1 Maatschappelijk kader

PC Uitvaart is van oorsprong een Amsterdamse uitvaartorganisatie opgericht in 1931. PC Uitvaart is specialist in het verzorgen van uitvaarten van iedere achtergrond, religie en cultuur. SPCUD heeft tot doel het aanbieden van een depositorekening voor storting van gelden ter financiering van een door PC Uitvaart te verzorgen uitvaart voor haar deposanten. Hiermee biedt SPCUD haar deposanten financiële zekerheid met betrekking tot de toekomstige uitvaart en wordt voorkomen dat nabestaanden voor financiële verrassingen komen te staan.

1.2 Doelstelling

Het kapitaal van het depositofonds bestaat uit depositogelden van de deposanten aangevuld met uitgekeerde rente en eventueel aanwezige reserves. Deposanten leggen gelden in het depositofonds met het doel de toekomstige uitvaart te kunnen betalen en creëren hiermee tevens een bepaalde zekerheid voor de nabestaanden. Om de doelstelling te realiseren worden de gelden op een maatschappelijk verantwoorde, duurzame en goed gespreide wijze belegd in staats- en bedrijfsobligaties, aandelen en alternatieven. Tevens wordt een deel van de gelden aangehouden op deposito's bij Nederlandse en mogelijk ook buitenlandse (systeem)banken die voldoen aan strenge in het beleggingsstatuut vastgestelde criteria op het vlak van debiteurenkwaliteit.

De hoofddoelstelling van het depositofonds is het nakomen van de verplichtingen aan haar deposanten.

De rendementsdoelstelling van SPCUD is gericht op instandhouding van het vermogen (het ingelegde vermogen plus de uitgekeerde rente) van de deposanten gecorrigeerd voor inflatie. Er wordt gestreefd naar een optimaal rendement.

Het vermogen van het depositofonds dient de verplichtingen jegens de deposanten en de continuïteit van de voorziene uitvaartwerkzaamheden, passend binnen haar doelstellingen, te waarborgen. Het depositofonds dient te streven naar een minimale dekkingsgraad van 110% ten aanzien van haar toekomstige verplichtingen.

SPCUD mag met de reserves boven de 110% dekkingsgraad (achtergestelde) leningen verstrekken aan PC Uitvaart B.V. of een tot haar groep behorende rechtspersoon. Alvorens een dergelijke lening te verstrekken dienen, op basis van de balans van SPCUD per ultimo boekjaar voorafgaand aan het tijdstip waarop de verstrekking van een dergelijke lening wordt overwogen, de hiervoor beschikbare reserves inzichtelijk gemaakt te worden.

Mocht er in enig jaar, op basis van de jaarrekening van SPCUD, sprake zijn van het niet voldoen aan de in dit artikel gestelde drempelwaarde van 110%, bijvoorbeeld veroorzaakt door een (tijdelijke) waardedaling van de effectenportefeuille, dient er binnen een termijn van twaalf maanden weer aan deze voorwaarde voldaan te worden.

1.3 Organisatie en uitvoering

De Raad van Toezicht dient haar goedkeuring te geven aan het beleggingsstatuut en aan voorgestelde wijzigingen hiervan. Tevens dient de Raad van Toezicht haar goedkeuring te geven aan het jaarlijkse beleggingsplan. Het beleggingsstatuut en het jaarlijkse beleggingsplan vormen het beleggingsbeleid van SPCUD. Het bestuur van SPCUD is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Het bestuur van SPCUD draagt zorg voor het tot stand komen van een jaarlijks beleggingsplan waarin de bandbreedte voor de tactische asset allocatie voor het aankomende beleggingsjaar wordt vastgesteld. Dit passende binnen de in het beleggingsstatuut vastgestelde bandbreedtes voor de verdeling van het vermogen over de verschillende vermogenscategorieën en op basis van de visie op de markten gericht op de kortere termijn.

Het bestuur ziet in alle processen van het beleggingsproces toe op een professionele uitvoering van het beleggingsbeleid door de externe uitvoerder(s) c.q. vermogensbeheerder(s). Deze dienen de met beleggen gepaard gaande risico's professioneel te beheersen en binnen de gekozen risico-kaders zorg te dragen voor een optimaal rendement.

Het bestuur heeft tot taak om zorg te dragen voor een goed rentmeesterschap over het vermogen van het depositofonds. Dit komt onder meer tot uitdrukking in de keuze voor een maatschappelijk verantwoord en duurzaam beleggingsbeleid, waarbij tevens bijzondere aandacht is voor het kostenefficiënt beleggen.

Het bestuur besteedt de inrichting en beheer van het belegbare vermogen uit aan een of meerdere externe gerenommeerde vermogensbeheerders. Deze dienen zich te baseren op de uitgangspunten zoals opgesteld in het beleggingsstatuut. De vermogensbeheerders dienen het bestuur te voorzien van informatie met betrekking tot het gevoerde beleid, de genomen beleggingsbeslissingen, de performance over de voorbije periode alsmede de macro-economische visie en de vertaling daarvan naar het beleggingsbeleid. Naar aanleiding hiervan vindt er eens per kwartaal een gesprek plaats met de vermogensbeheerder en het bestuur, waarbij de vermogensbeheerder een toelichting kan geven op de gerealiseerde performance, vragen van het bestuur kan beantwoorden en waarbij de beleggingsvisie voor de komende periode (opnieuw) bepaald kan worden. Het bestuur kan zich ook laten adviseren en bijstaan door een onafhankelijke externe adviseur.

2 Langjarige strategie

2.1 Algemeen

Het depositofonds heeft ingelegde middelen die worden aangewend ten behoeve van het statutair vastgelegde doel van het fonds. Het depositofonds zal een deel van de toevertrouwde middelen op korte en op lange termijn verantwoord en solide beleggen. Het behoudende karakter van het beleggingsbeleid, primair gericht op behoud van kapitaal gecorrigeerd voor inflatie en een voorzichtige afweging van risico en rendement staan steeds voorop. Het depositofonds hanteert een strategisch beleggingsplan waarin de weging voor de vermogenscategorieën obligaties, aandelen, alternatieven en liquiditeiten voor een periode van vijf jaar vastgesteld wordt.

Bij de vaststelling van de wegingen voor de verschillende vermogenscategorieën wordt rekening gehouden met de gemiddelde verwachte looptijd van de verplichtingen aan de deposanten. Deze wordt vastgesteld door een (externe) actuaaris. Het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille sluit hiermee te allen tijde aan op de gemiddelde te verwachten looptijd van de verplichtingen aan de deposanten.

2.2 Strategisch beleggingsplan

Het strategisch beleggingsplan is van toepassing op het totale belegbare vermogen van het depositofonds, gecorrigeerd voor eventuele uitstaande leningen verstrekt aan PC Uitvaart B.V. of een tot haar groep behorende rechtspersoon, zoals benoemd in 1.2 van het beleggingsstatuut. In het strategisch beleggingsplan wordt de weging voor de vermogenscategorieën obligaties, aandelen, alternatieven en liquiditeiten voor een periode van vijf jaar vastgesteld en wordt alsdan ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Toezicht. Het risicoprofiel dat wordt gehanteerd heeft een behoudend karakter en kent de volgende (sub)vermogenscategorieën en strategische wegingen:

	Strategische Weging	Min	Max	Benchmark
Investment grade staatsobligaties	35%	20%	70%	FTSE ESG Select EMU Government Bond Index
Investment grade bedrijfsobligaties	20%	15%	35%	Bloomberg MSCI Euro Corporate Sustainable SRI Index
Obligaties totaal	55%	35%	75%	
Aandelen	35%	15%	50%	MSCI ACWI ESG Leaders
Private equity	0%	0%	10%	n.v.t.*
Private debt	0%	0%	10%	n.v.t.*
Onroerend goed	0%	0%	10%	n.v.t.*
Alternatieven totaal **	0%	0%	20%	
Liquiditeiten	10%	0%	45%	3 maands Euribor
Totaal	100%			

* Vanwege het specifieke karakter van alternatieve beleggingen is een passende benchmark niet beschikbaar.

** Beleggingen in alternatieven zijn gericht op het behalen van een absoluut rendement en bieden additionele diversificatie mogelijkheden ten opzichte van de beleggingen in obligaties en aandelen.

2.3 Obligaties

De belegging in obligaties dient op een maatschappelijk verantwoorde en duurzame wijze plaats te vinden. De belegging in obligaties kan zowel in individuele obligaties plaatsvinden alsook in actieve of indexvolgende obligatiefondsen. Kwalitatieve criteria dienen leidend te zijn bij de beoordeling van actieve en indexvolgende obligatiefondsen.

Kwalitatieve criteria zijn onder andere: gehanteerde ESG-criteria, bewezen trackrecord, stabiel en gespecialiseerd alsook ervaren beleggingsteam, alignment of interest (gelijkgeschakelde belangen manager en beleggers), helder gestructureerd beleggingsproces, hoog risicobewustzijn, goede beleggingsresultaten onder moeilijke omstandigheden en een zorgvuldig proces en zekerheidsstelling ten aanzien van zaken als securities lending.

Indien er gebruik gemaakt wordt van kostenefficiënte indexvolgende beleggingsinstrumenten dienen deze de eerder benoemde en voor SPCUD relevante benchmark voor aandelen zo nauwgezet mogelijk, dus met een lage tracking error, te volgen.

Het depositofonds heeft een sterke voorkeur voor beleggingsinstrumenten die geen securities lending toepassen. Daarnaast is er een sterke voorkeur voor instrumenten die fysieke replicatie toepassen en feitelijk beleggen in de onderliggende effecten van de betreffende index of een representatief deel daarvan.

Bij de belegging in obligaties mag een op risicobeheersing actief beleid gevoerd worden. Bijvoorbeeld op basis van rentevisie en (specifiek) debiteurenrisico. Dit komt terug in het jaarlijkse beleggingsplan. Er mag louter belegd worden in investment grade obligaties in Euro's. De gemiddelde rating van de obligatieportefeuille dient A/A2 (Standard & Poors / Moody's) te zijn. Dit betekent dat er gemiddeld genomen sprake is van een goede debiteurenkwaliteit.

Bij voorkeur dient een individuele obligatie bij aankoop deze rating minimaal te hebben. Dit om te voorkomen dat er bij een downgrade direct actie ondernomen hoeft te worden. Wanneer er bij een individuele obligatie een downgrade plaatsvindt waardoor de rating beneden het minimale investment grade niveau terecht komt (BBB- bij Standard & Poors en Baa3 bij Moody's) dient de vermogensbeheerder het bestuur hierover te informeren. Het bestuur besluit vervolgens, in overleg met de vermogensbeheerder, of het deze betreffende positie wenst aan te houden of te verkopen.

Om het debiteurenrisico te beperken mag het belang in individuele obligaties van dezelfde debiteur maximaal 10% van de totale obligatieportefeuille bedragen voor debiteuren met een rating van AA/Aa2 of hoger, maximaal 8% van de totale obligatieportefeuille voor debiteuren met een rating tussen A/A2 en AA/Aa2 en maximaal 5% van de totale obligatieportefeuille voor debiteuren met een rating tussen BBB-/Baa3 en A/A2.

Vanwege het eeuwigdurende karakter van perpetuele obligaties is deze subcategorie uitgesloten.

De vermogensbeheerder dient bij de selectie van (nieuwe) obligaties te toetsen of de desbetreffende debiteur niet opgenomen is in de uitsluitingslijst voor bedrijven of landen zoals benoemd in artikel 4. Daarnaast dient de vermogensbeheerder elk kwartaal een screening te doen van de in de portefeuille opgenomen debiteuren op basis van de uitsluitingslijst en de uitkomst hiervan terug te koppelen aan het bestuur van PCUD. Hiermee is geborgd dat er niet in obligaties wordt belegd van bedrijven of landen die zich schuldig maken aan controversiële activiteiten.

2.4 Aandelen

De belegging in aandelen dient op een maatschappelijk verantwoorde en duurzame wijze plaats te vinden. Daarnaast dient de belegging in aandelen omwille van risicospreiding bij voorkeur goed gespreid in indexvolgende fondsen en/of in actieve beheerstrategieën die aantoonbaar beter presteren dan de betreffende relevante benchmark plaats te vinden.

Kwalitatieve criteria dienen leidend te zijn bij de beoordeling van actieve beheerstrategieën. Kwalitatieve criteria zijn onder andere: integratie ESG-criteria binnen het beleggingsproces, bewezen trackrecord, stabiel en gespecialiseerd alsook ervaren beleggingsteam, alignment of interest (gelijkgeschakelde belangen manager en beleggers), helder gestructureerd beleggingsproces, hoog risicobewustzijn, goede beleggingsresultaten onder moeilijke omstandigheden en een zorgvuldig proces en zekerheidsstelling ten aanzien van zaken als securities lending.

Hiermee wordt gewaarborgd dat SPCUD optimaal profiteert van de risicopremie die het beleggen in aandelen biedt.

Indien er gebruik gemaakt wordt van kostenefficiënte indexvolgende beleggingsinstrumenten dienen deze de eerder benoemde en voor SPCUD relevante benchmark voor aandelen zo nauwgezet mogelijk, dus met een lage tracking error, te volgen.

Het depositofonds heeft een sterke voorkeur voor beleggingsinstrumenten die geen securities lending toepassen. Daarnaast is er een sterke voorkeur voor instrumenten die fysieke replicatie toepassen en feitelijk beleggen in de onderliggende effecten van de betreffende index of een representatief deel daarvan.

Wanneer een vermogensbeheerder actief wenst te beleggen in actief beheerde fondsen en/of individuele titels dient deze vermogensbeheerder over een trackrecord te beschikken waarbij sprake is van een aantoonbare en duurzame outperformance van de voor de betreffende strategie relevante benchmark. Deze relevante benchmark kan afwijken van de door SPCUD gehanteerde benchmarks voor aandelen.

Bij het beleggen in individuele aandelen mag de weging per aandeel niet meer bedragen dan 5% van de totale aandelenportefeuille. De totale aandelenportefeuille bestaat te allen tijde minimaal uit 40 verschillende aandelen. Het gebruik van derivaten is uitgesloten, uitgezonderd wanneer derivaten door een vermogensbeheerder gebruikt worden om risico's te verlagen. Wanneer een vermogensbeheerder ervoor kiest derivaten te gebruiken dient dit vooraf met een nadere toelichting ter goedkeuring voorgelegd te worden aan het bestuur.

De vermogensbeheerder dient bij de selectie van (nieuwe) aandelen te toetsen of het desbetreffende bedrijf niet opgenomen is in de uitsluitingslijst voor bedrijven zoals benoemd in artikel 4. Daarnaast dient de vermogensbeheerder elk kwartaal een screening te doen van de in de portefeuille opgenomen bedrijven op basis van de uitsluitingslijst en de uitkomst hiervan terug te koppelen aan het bestuur van SPCUD. Hiermee is geborgd dat er niet in aandelen wordt belegd van bedrijven die zich schuldig maken aan controversiële activiteiten.

2.5 Alternatieven

Onder alternatieve beleggingen worden beleggingsvormen verstaan die buiten de traditionele vermogenscategorieën aandelen en obligaties vallen en welke veelal zijn gericht op het behalen van een absoluut rendement. Het toevoegen van alternatieve beleggingen aan de portefeuille biedt additionele diversificatiemogelijkheden.

De belangrijkste eigenschap van deze assetcategorie is de lage correlatie met de traditionele financiële markten. Ook geldt voor alternatieve beleggingen dat deze dikwijls niet aan een effectenbeurs noteren en minder goed verhandelbaar zijn in vergelijking met beursgenoteerde aandelen en obligaties. Er wordt onderscheid gemaakt tussen drie verschillende subcategorieën: private equity (niet-beursgenoteerde bedrijven), private debt (niet-beursgenoteerde leningen) en onroerend goed. Hedgefonds en grondstoffen zijn vanwege het weinig transparante karakter uitgesloten.

Een belegging in alternatieven kan zowel in directe beleggingen alsook in actieve of indexvolgende fondsen plaatsvinden. Kwalitatieve criteria dienen leidend te zijn bij de beoordeling van een alternatieve beleggingsmogelijkheid.

Kwalitatieve criteria zijn onder andere: bewezen trackrecord, stabiel en gespecialiseerd alsook ervaren beleggingsteam, alignment of interest (gelijkgeschakelde belangen manager en beleggers), helder gestructureerd beleggingsproces, hoog risicobewustzijn, goede beleggingsresultaten onder moeilijke omstandigheden en een zorgvuldig proces en zekerheidsstelling ten aanzien van zaken als securities lending.

Wanneer een vermogensbeheerder wenst te beleggen in alternatieven dient dit vooraf met een nadere toelichting ter goedkeuring voorgelegd te worden aan het bestuur.

Omwille van risicospreiding geldt dat de weging per alternatieve belegging (directe belegging en/of een fondsbelegging) maximaal 2,5% van het totaal belegde vermogen van het depositofonds mag bedragen.

Ook bij een belegging in alternatieven is er aandacht voor ESG-criteria. De vermogensbeheerder dient inzichtelijk te maken hoe ESG-criteria gewogen worden en geïntegreerd zijn in het selectie- en beleggingsproces.

2.6 Liquiditeiten

Voor liquide middelen geldt dat de rentevergoeding marktconform dient te zijn. De liquide middelen dienen uitsluitend bij financiële instellingen met een minimale lange termijn rating van A/A2 (Standard & Poors / Moody's) of hoger aangehouden te worden. Omwille van de uitvoerbaarheid van de beleggingsstrategie is het toegestaan maximaal 500.000 Euro op de effectenrekening aan te houden bij een vermogensbeheerder die niet voldoet aan het rating criterium zoals benoemd in dit artikel. Hierbij geldt echter wel dat er sprake moet zijn van een minimale lange termijn rating van BBB/Baa2 (Standard & Poors / Moody's).

2.7 Rebalancing

Indien de in het beleggingsstatuut vastgestelde bandbreedtes, ofwel de minimale en maximale wegingen per vermogenscategorie, per kwartaal ultimo worden doorbroken, dienen deze binnen een kwartaal te worden hersteld zodat de betreffende wegingen weer binnen de gestelde bandbreedtes vallen. Deze termijn kan eenmaal per besluit van het bestuur met drie maanden verlengd worden.

3 Jaarlijks beleggingsplan

Het jaarlijkse beleggingsplan is de vertaling van de langjarige strategische koers naar de tactische uitvoering gericht op de korte tot middellange termijn. Dit beleggingsplan dient te allen tijde binnen de gestelde kaders (tactische bandbreedtes) van het strategisch beleggingsplan (zie artikel 2.2) te vallen.

Voorafgaand aan enig jaar stelt het bestuur een beleggingsplan op. Hierbij kan op basis van de marktvisie en -omstandigheden bepaald worden, binnen de gestelde tactische bandbreedtes, af te wijken van de strategische wegingen zoals vastgelegd in dit beleggingsstatuut. Het bestuur kan bijvoorbeeld kiezen voor een verhoging van het belang in obligaties ten laste van het belang in aandelen.

De vermogensbeheerders dienen, indien het beleggingsplan impact heeft op de uitvoering van het verleende mandaat, tijdig door het bestuur geïnformeerd te worden over de inhoud van het jaarlijks beleggingsplan. Hiermee wordt geborgd dat de betreffende vermogensbeheerders de strategie c.q. het mandaat aanpassen waar nodig.

Indien de in dit beleggingsplan vastgestelde tactische bandbreedtes per kwartaal ultimo worden doorbroken, dienen deze binnen een kwartaal te worden hersteld. Deze termijn kan per besluit van het bestuur eenmaal met drie maanden verlengd worden.

4 Maatschappelijk verantwoord en duurzaam beleggen

Het depositofonds hanteert een maatschappelijk verantwoord en duurzaam beleggingsbeleid. SPCUD belegt verantwoord en duurzaam zonder hierbij het rendement uit het oog te verliezen. Het beleid is ingericht en gebaseerd op drie pijlers: positieve selectie, uitsluiting en engagement.

Positieve selectie

SPCUD werkt enkel met vermogensbeheerders waarbij de selectie van de aandelen en obligaties waarin belegd wordt niet enkel plaatsvindt aan de hand van fundamentele criteria als financiële vooruitzichten, duurzaam concurrentievoordeel, de waardering van de onderneming en de kwaliteit van het management, maar tevens op basis van een goede score op (niet-financiële) ESG-criteria. ESG staat voor *Environmental*, *Social* en *Governance*. Hierbij is er aandacht voor verschillende ESG-domeinen: milieu, arbeidsrechten, mensenrechten, sociaal-maatschappelijke betrokkenheid, behoorlijk bestuur en zakelijk gedrag. Selectie van individuele aandelen, obligaties en beleggingsfondsen door de geselecteerde vermogensbeheerders geschiedt op basis van positieve screening aan de hand van ESG-criteria.

Uitsluiting

Landen en bedrijven die slecht scoren op ESG-criteria en zich bezigen met controversiële activiteiten worden uitgesloten. Ter uitvoering van deze genaamde negatieve screening sluit PCUD aan op de publiek toegankelijke uitsluitingslijst van ASR voor bedrijven en landen: <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/duurzaam-beleggingsbeleid>.

Controversiële activiteiten die tot uitsluiting van bedrijven kunnen leiden zijn: betrokkenheid bij systematische en/of grove schending van de mensenrechten, schending van arbeidsrechten, systematische en/of ernstige inbreuken op het milieu, betrokkenheid bij de productie van of handel in wapens, de gokindustrie en de productie en distributie van tabaksproducten. Voor landen kan uitsluiting plaatsvinden vanwege: afwezigheid van fundamentele politieke vrijheden en burgerrechten, aanwezigheid van een hoge mate van corruptie en een slechte score op het vlak van milieuprestaties en klimaat.

De geselecteerde vermogensbeheerders dienen bij de selectie van aandelen, obligaties en beleggingsfondsen aan te sluiten op de door SPCUD gehanteerde uitsluitingslijst.

Engagement

SPCUD heeft een sterke voorkeur voor vermogensbeheerders die een constructieve dialoog met bedrijven aangaan over thema's als milieu, maatschappij en governance. Middels een actieve dialoog worden duurzaamheidsrisico's en -kansen besproken met bedrijven. Op deze manier worden bedrijven gestimuleerd duurzamere praktijken in te voeren.

Bij het selectieproces van vermogensbeheerders wordt altijd rekening gehouden met ESG-criteria. Er zijn echter bepaalde vermogensbeheerders, bijvoorbeeld kleinere boutiques of private equity huizen, waarbij er (nog) geen sprake is van een strak omljnd op ESG-criteria gebaseerd beleggingsbeleid. Van private ondernemingen zijn bijvoorbeeld dikwijls geen ESG scores beschikbaar. Met deze vermogensbeheerders gaat SPCUD het gesprek aan en zal op basis van een eigen analyse een beoordeling maken van de mate waarin ESG-criteria wegens binnen het selectieproces van beleggingen plaatsvinden.

5 Reikwijdte

Dit beleggingsstatuut heeft betrekking op het totale belegbare vermogen van het depositofonds, gecorrigeerd voor eventuele uitstaande leningen verstrekt aan PC Uitvaart B.V. of een tot haar groep behorende rechtspersoon, zoals benoemd in 1.2 van het beleggingsstatuut.

6 Vaststelling en geldigheidsduur

Dit beleggingsstatuut is vastgesteld in de bestuursvergadering van 28 april 2022 en goedgekeurd door de Raad van Toezicht tijdens de vergadering van 28 april 2022. Het statuut wordt tenminste eens per vijf jaar opnieuw vastgesteld en ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Toezicht.

Stichting PC Uitvaart Deposito

Frank P. Franse
bestuurder

Kim Schwartz
bestuurder