

Beleggingsstatuut Cefina

Vastgesteld 27 februari 2020

1. Inleiding

Dit document is bedoeld om een helder en eenduidig kader te scheppen voor het beheer van het belegd vermogen.

2. Beleggingsdoel

Het beleggingsbeleid is primair gericht op beleggingen voor de langere termijn (5 jaar en langer). Het beleggingsbeleid heeft een NEUTRAAL profiel. Het beleggingsdoel is gericht op de reële instandhouding van het belegd vermogen. Het vermogen is primair bedoeld om onverwachte tegenvallers op te kunnen vangen. Het uitgangspunt is dat de opbrengsten op dit vermogen gebruikt kunnen worden om inkomsten uit fundraising aan te vullen om jaarlijkse uitkeringen aan instellingen op lange termijn te kunnen voldoen.

Tevens geldt als uitgangspunt dat de waarde van het vermogen – in reële zin dus inclusief een correctie voor inflatie – op de langere termijn (10 jaar en langer) gegeven de onttrekkingen zo lang mogelijk in stand wordt gehouden.

Op dit moment wordt het vermogen nog niet in stand gehouden, aangezien de opbrengsten veel lager zijn dan de kosten en uitkeringen. Vanaf 2020 zal Cefina naar verwachting ook een projectafhankelijke benadering hanteren voor het doen van uitkeringen.

3. Beleggingsbeleid

Cefina dient voldoende liquide middelen aan te houden om de jaarlijkse uitkeringen te kunnen doen.

Met betrekking tot het overige vermogen wordt onderscheid gemaakt tussen het strategische beleggingsbeleid en het tactische beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid voor de langere termijn (10 jaar en langer) wordt vastgelegd. Jaarlijks wordt beoordeeld of de strategische beleggingsmix, d.w.z. de verdeling van het te beleggen vermogen over zakelijke waarden, vastrentende waarden en liquide middelen, passend is gegeven de doelstelling van Cefina en de verwachte onttrekkingen. Cefina is zelf verantwoordelijk voor het strategisch beleggingsbeleid, maar kan in de besluitvoering worden geadviseerd door een vermogensbeheerder (bijv. middels scenarioanalyse) of een beleggingscommissie.

Het tactische beleggingsbeleid, d.w.z. het beleid dat wordt gevoerd op basis van een beleggingsvisie en waarbij beleggingscategorieën een hogere of lagere weging krijgen ten opzichte van de norm, wordt bepaald voor een periode van 12 maanden. Cefina kan een vermogensbeheerder of een beleggingsadviescommissie aanstellen voor het bepalen van het tactisch beleggingsbeleid.

In de strategische beleggingsmix' zijn de gewichten van de verschillende beleggingscategorieën in de portefeuille bij normale verwachtingen t.a.v. risico en rendement vastgelegd. De bandbreedte in de strategische beleggingsmix geeft tevens de ruimte aan, die gegeven wordt aan de vermogensbeheerder voor haar (korte termijn) tactisch beleggingsbeleid. Het overschrijden van de bandbreedtes is in beginsel zonder vooroverleg met de penningmeester niet toegestaan.

Conform een neutraal profiel geldt voor Cefina de volgende mix en bijbehorende bandbreedtes:

Vermogenscategorie	Norm	Ondergrens	Bovengrens
Vastrentende waarden	50%	30%	70%
Zakelijke waarden	50%	30%	70%
Liquiditeiten	0%	0%	40%

* maar minimaal gelijk aan een waarde ter hoogte van 1 jaar van de uitkeringen in liquide middelen

Ten aanzien van zowel zakelijke als vastrentende waarden gelden de volgende restricties:

27 februari 2020

- Cefina streeft een verantwoord beleggingsbeleid na. De penningmeester zal in samenwerking met de vermogensbeheerder/beleggingscommissie daar waar praktisch mogelijk criteria opstellen. Te denken valt aan restricties t.a.v. het naleven van mensenrechten, duurzaamheid en uitsluiten van bedrijven die handelen in controversiële wapens.
- Het vermogen van Cefina dient te allen tijde belegd te zijn in liquide beleggingen. Bij normale marktomstandigheden moet de portefeuille binnen vijf werkdagen kunnen worden geliquideerd.
- Leningen ter financiering van de beleggingsportefeuille of structurele debetstanden zijn niet toegestaan.

Ten aanzien van de zakelijke waarden gelden de volgende restricties:

- Cefina belegt niet direct in individuele bedrijven.
- Cefina belegt niet direct in financiële derivaten.
- .
- Cefina belegt niet in landen met niet-democratische gekozen regeringen of regimes

Ten aanzien van de vastrentende waarden gelden de volgende restricties:

- Cefina belegt alleen in individuele obligaties met een investment grade rating of hoger waarbij de rating is afgegeven door minimaal één rating agency.
- Voor de invulling van bedrijfs- of staatsleningen in de portefeuille, mag gebruik worden gemaakt van beleggingen middels beleggingsinstellingen (fondsen voor gemene rekening en beleggingsmaatschappijen) die beleggen in verschillende bedrijfs- en staatsfinancieringen van verschillende uitgevende instellingen en landen.
- Cefina wil minimale valutarisico lopen en daarom alleen in euro (€) genoteerde instrumenten beleggen voor de vastrentende waarden.

Andere alternatieve investeringen zoals, zoals hedge funds, leveraged ETFs, valutaposities, etc. zijn uitgesloten.

4. Organisatorische aspecten

Er is een aantal organisatorische eenheden en functies binnen Cefina, die een rol spelen bij het beleggingsstatuut en de beleggingen: Het bestuur, de voorzitter en de penningmeester. De taken en verantwoordelijkheden van bovengenoemde zullen hieronder beschreven worden.

Voor alle betrokkenen geldt dat privé en zakelijke belangen gescheiden dienen te blijven en elke schijn daartoe.

De penningmeester

De taken en verantwoordelijkheden van de penningmeester zijn:

- bewaken liquiditeitspositie Cefina;
- tijdig signaleren aan het bestuur indien verkopen nodig zijn voor het voldoen van verplichtingen;
- contact voor dagelijkse (operationele) zaken met de vermogensbeheerder of de beleggingscommissie.

De voorzitter en penningmeester:

De taken en verantwoordelijkheden van de voorzitter en penningmeester zijn:

- opstellen beleggingsstatuut en voorstellen doen voor eventuele wijzigingen in het beleggingsstatuut;
- contact verzorgen met de vermogensbeheerder of de beleggingscommissie.

Het Bestuur

De taken en verantwoordelijkheden van het Bestuur zijn:

- goedkeuren van onttrekkingen/toevoegingen/individuele transacties (voor het moment van aan- en/of verkoop) aan het door de vermogensbeheerder of beleggingscommissie belegde vermogen:

- tot EUR 500.000: goedkeuring door 2 leden van het bestuur
- EUR 500.000 tot EUR 2.500.000: goedkeuring door 4 leden van het bestuur
- Achteraf beoordelen van het uitgevoerde beleggingsbeleid aan de hand van rapportage

De taken en verantwoordelijkheden van het Bestuur – naast de in de statuten genoemde taken en verantwoordelijkheden met betrekking tot het financiële beheer- zijn:

- goedkeuren van (wijzigingen in) het beleggingsstatuut;
- toezien dat het beleggingsstatuut wordt nageleefd.

5. Rapportage

Over de beleggingen wordt op de volgende wijze gerapporteerd:

- via het jaarverslag
- via jaar- en kwartaalrapportages (opgesteld door vermogensbeheerder)
- vp ad-hoc basis op verzoek van de penningmeester, met online overzichten.

De vermogensbeheerder levert aan het einde van ieder kwartaal een rapportage waarin is opgenomen;

- de ontwikkeling van het totaal vermogen, en de ontwikkeling per beleggingscategorie.
- het vermogensresultaat in vergelijking met de strategische benchmark.
- de resultaten per beleggingscategorie en de relevante benchmark.
- een kosten overzicht.
- een toelichting op het behaalde resultaat.

6. Evaluatie

De portefeuille en het beleggingsbeleid worden minimaal eenmaal per jaar door de penningmeester samen met de vermogensbeheerder geëvalueerd.