

Beleggingsstatuut van de Kerkenraad van de Protestantse Gemeente Breda

Richtlijnen inzake het beleggingsbeleid en beleggingsstatuut

Het beleggingsstatuut richt zich op de randvoorwaarden, d.w.z. geeft een kader waarbinnen het beleggingsbeleid gestalte kan krijgen. Het beleggingsstatuut is met name bedoeld als waarborg voor de relevante "omgeving", zijnde alle belanghebbenden. In het geval van de Kerkenraad en het College van Diakenen (hierna te noemen: de KR en het CvD) is het van belang dat er geen onverantwoorde risico's worden genomen bij het beleggen van het vermogen. Uit hoofde van haar rol als beheerder van de rechtspersoonlijkheid van de KR is het beheer van het kerkelijk vermogen een taak van het College van Kerkrentmeesters (hierna te noemen: het CvK) terwijl het CvD als zelfstandig rechtspersoon haar eigen vermogen beheert.

Note: Het verdient aanbeveling om in het kader van schaalvergroting en kostenverlaging in de toekomst te onderzoeken of dit gescheiden beheer van deze vermogens niet samengevoegd kan worden.

Beleggen

Beleggen is het omzetten van geld in geldvorderingen (deposito's, obligaties, onderhandse leningen etc.) en / of zakelijke waarden (aandelen, onroerend goed, edele metalen etc.) teneinde een bepaald vermogensrendement te behalen.

Het streven is gericht om tegen een gering risico - gericht op de lange termijn - een hoger rendement te behalen dan er kan worden gerealiseerd op basis van termijndeposito's en/of spaarrekening.

Kerkelijk Vermogen

Beleggen in aandelen is voor de kerkelijke gemeenten een begaanbare weg mits voldaan wordt aan bepaalde voorwaarden. In het denken over het leven en werken van de gemeente wordt in toenemende mate het accent gelegd op de noodzaak om beleidsmatig te werk te gaan. Alleen als de gemeente zich rekenschap geeft van de koers die zij in alle facetten van het kerkelijke leven wil varen, zijn ook over de wijze waarop zij haar vermogen beheert zinvolle beslissingen te nemen.

Ten aanzien van haar vermogen zal een gemeente zich de vraag moeten stellen welke rol de diverse vermogensbestanddelen in haar beleid spelen. Deze vermogensbestanddelen kunnen zijn: onroerend goed (kerkgebouwen), landerijen, leningen, effecten of liquide middelen.

Bij de afweging die de gemeente maakt worden de volgende vragen gesteld:

- hoeveel vermogen is nodig en hoeveel rendement moet dat opbrengen om de taken uit te kunnen voeren
- welk deel van het vermogen moet ingezet worden op het behalen van een goed zakelijk rendement
- op welke termijn dienen de revenuen beschikbaar te zijn.

Basis voor het beleggingsbeleid is het gemeentelijke beleidsplan waarin duidelijkheid wordt gegeven op bovengenoemde punten.

Diaconaal Vermogen

De vragen over beleggingen kunnen van inhoud verschillen al naar gelang zij het diaconale of kerkrentmeesterlijke terrein betreffen. In het eerste geval zullen zich vaker vragen voordoen omtrent het behalen van "maatschappelijk rendement" b.v. duurzaam beleggen waarbij soms aanzienlijke vermogens ingezet kunnen worden. Het uitgangspunt voor diaconaal beleid, namelijk dat diaconaal geld wordt ingezet voor diaconale doelen, is daarbij bepalend. In het tweede geval zal vaker de vraag spelen hoe door het behalen van een optimaal zakelijk rendement met vermogen toch mede de kernfuncties van het kerkelijk leven bekostigd kunnen worden.

Beleggingscommissie

Het verdient aanbeveling om een commissie van deskundigen in te stellen die de beide colleges adviseert bij het beheer van de portefeuille, uiteraard binnen de marges van bovengenoemde algemene voorwaarden en de specifieke richtlijn. Voorts blijven het initiatief en de verantwoordelijkheid uiteraard bij de colleges.

Randvoorwaarden voor het beleggingsbeleid

Beleggen wordt steeds complexer en het is noodzakelijk dat de gemeente zich van de deskundigheid van een bank voorziet bij de samenstelling en het beheer van de portefeuille. Voorts is het gewenst dat de middelen die belegd worden voor langere termijn (minimaal 5 jaar) beschikbaar zijn. Er zijn op grond van het voorgaande twee aanvullende voorwaarden:

- middelen voor beleggingen in aandelen moeten voor minimaal 5 jaar beschikbaar zijn;
- er dient tenminste twee keer per jaar overleg te zijn tussen de beleggingscommissie en de beleggingsadviseur van de bank over samenstelling en beheer van de portefeuille.

De gemeente zal het beleggingsstatuut ter kennisname voor leggen aan het Regionaal College ter behartiging van Beheerszaken (RCBB). Het voorstel van de gemeente dient te voldoen aan de hiervoor genoemde algemene voorwaarden en wordt getoetst aan de volgende specifieke punten:

- de aandelenportefeuille dient evenwichtig te worden samengesteld d.w.z. niet slechts één fonds maar verschillende met onderscheiden profielen en beheerders;
- van de middelen die volgens het beleidsplan belegd mogen worden mag maximaal 50 % belegd te worden in aandelen: de overige middelen dienen belegd te worden in vastrentende waarden zoals staatsobligaties en deposito's of onroerend goed waardoor een evenwichtige beleggingsmix ontstaat.
Het onroerend goed neemt een bijzondere plaats in:
 - onroerend goed in eigen gebruik zoals kerkgebouwen dienen buiten beschouwing te worden gelaten;

- onroerende goederen en andere zaken waarvan de bestemming of het gebruik niet gemakkelijk gewijzigd kan worden zoals verhuurde gebouwen of verpachte boerderijen dienen eveneens buiten beschouwing te blijven;
- bij de beoordeling van de omvang van de beschikbare middelen zal niet alleen de actief - maar ook de passiefzijde van de balans in ogenschouw genomen moeten worden. De solvabiliteitspositie en liquiditeitspositie dienen solide te zijn. Beleggen met geleend geld is uitgesloten.

Het RCBB houdt toezicht op het beleggingsbeleid door middel van de jaarrekening.

Uitwerking van het beleggingsbeleid

1. Beleggingen

De beleggingen van de portefeuille zullen zich beperken tot de uit eigen vermogen ter beschikking staande middelen.

2. Beschikbare liquiditeiten

Het voor belegging beschikbare deel van het eigen vermogen wordt bepaald door de per jaar gemiddeld benodigde liquiditeiten op het eigen vermogen te verminderen.

3 Liquiditeiten

Onder liquiditeiten worden verstaan: de saldi op rekening-courant, spaarrekeningen en deposito's met een looptijd korter dan één jaar.

4. Vermogenscategorieën (assets)

De beleggingsportefeuille, zijnde het belegd eigen vermogen, wordt ingedeeld in vermogens-categorieën waarbij maximale bandbreedtes in aanmerking worden genomen. De Colleges zullen een defensief beleggingsbeleid hanteren met betrekking tot de beleggingsportefeuille, waarbij het belang van de verschillende categorieën van beleggingen binnen de hieronder vermelde bandbreedtes zal dienen te blijven.

Categorie beleggingen:

Bandbreedte:

Obligaties	30 % - 100 %
Aandelen	0 % - 50 %
Onroerend goed	0 % - 30 %
Liquiditeiten	0 % - 100 %

5. Onroerend Goed

Onder onroerend goed wordt verstaan een indirecte belegging in onroerend goed: aandelen van een zeer goed verhandelbaar en ter beurze genoteerd beleggingsfonds in onroerend goed.

6. Aandelen

Het beleggen in aandelen dient uitsluitend te geschieden in aandelen van goed geleide ondernemingen, met een stabiele winstontwikkeling, een sterke financiële positie en die binnen hun sector een vooraanstaande positie innemen. Een ruim dividendbeleid is daarbij een pré.

De aandelenbeleggingen dienen goed te zijn gespreid over regio's respectievelijk sectoren. Het beleggen in beursgenoteerde aandelenfondsen is toegestaan.

7. *Obligaties*

Voor obligaties zal worden gekozen voor goed verhandelbare leningen van kwalitatief sterke debiteuren of Nederlandse Staatsleningen danwel door de Nederlandse overheid gegarandeerde leningen. Indien een rating is afgegeven, dan dient deze rating bij aankoop tenminste A- (Standard & Poor's) of A3 (Moody's) te zijn. De minimum kwaliteitseis zal eveneens A- (Standard & Poor's) of A3 (Moody's) zijn een en ander conform aangehecht ratingoverzicht.

Obligaties met mogelijkheden tot vervroegde aflossing worden uitgesloten. Vóórbeleggen om te kunnen anticiperen op een verwachte rentedaling is niet toegestaan.

De gemiddelde duur van de obligatieportefeuille mag niet significant afwijken van de benchmark. Als benchmark dient de Salomon Brothers European Government Bond Index (SBEBI) te worden gehanteerd. De maximale afwijking van de gemiddelde duur mag niet meer dan één bedragen. Het beleggen in beursgenoteerde Obligatiefondsen is toegestaan.

8. *Valuta's*

Beleggingen in andere valuta's dan Euro's of valuta's uit de Eurolanden zijn niet toegestaan, behalve als deze in het kader van het Multi-Manager-Mandaat plaatsvinden. Beleggingen in andere valuta's is dan toegestaan tot maximaal 20% van het in aandelen belegde vermogen.

9. *Derivaten*

Het afsluiten van rente- en valutaderivaten is niet toegestaan, tenzij het call-opties betreft op aandelen die ook reeds in de beleggingsportefeuille aanwezig zijn. Een en ander zal slechts in nauw overleg met de bank mogen plaatsvinden.

10. *Beurzen*

Beleggingen zullen uitsluitend plaatsvinden op de navolgende toonaangevende beurzen: Euronext (Amsterdam, Parijs en Brussel), Frankfurt, Luxemburg, Londen en New York.

11. *De Bank*

De Colleges zullen hun rekening courant-saldi, deposito's en beleggingen uitsluitend aanhouden bij in Nederland gevestigde bankinstellingen die hun hoofdzetel in Nederland hebben en onder toezicht staan van de Nederlandsche Bank N.V. De colleges kunnen hun beleggingen bij één bank concentreren teneinde een effectiever beleggingsbeleid te kunnen voeren en kostenbesparingen te kunnen realiseren.

De Colleges zullen de Bank die de beleggingstransacties uitvoert een exemplaar van het beleggingsstatuut doen toekomen. De Bank zal bij haar beleggingsadviezen steeds het beleggingsbeleid in acht nemen.

12. *Duurzaam beleggen*

Bij de keuze van beleggingen wordt uitgegaan van de principes van "duurzaam beleggen". Duurzaamheid wordt hierbij gedefinieerd als het streven naar economische groei zonder inbreuk te maken op de potentiële welvaart of leefomstandigheden van de huidige en volgende generaties. Daarbij dienen de volgende overwegingen een rol te spelen in het beleggingsproces:

- a) ESG criteria (Environmental/Social/Governance) zijn geïntegreerd. Het toepassen van ESG-criteria moet daarbij hand in hand gaan met het streven naar financieel rendement. Een gebrek aan aandacht voor ESG-aspecten vergroot immers het risicoprofiel van de portefeuilles.
- b) Niet belegd zal worden in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële/conventionele wapens en tabak.
- c) Beleggingsfondsen die binnen de sectoren zoeken naar de meest duurzame invulling (best-in-class-benadering) en een actief klimaatbeleid voeren genieten de voorkeur

Het beleggingsstatuut wordt vastgesteld door de Kerkeraad; het beheer van de beleggingen wordt uitgevoerd door de penningmeesters van beide Colleges.

Bijlage 1: R A T I N G S

In aflopende kwaliteitsvolgorde:

Moody's	Standard & Poor's	Morningstar
Aaa	AAA	*****
Aa1	AA+	****
Aa2	AA	***
Aa3	AA-	**
A1	A+	*
A2	A	
A3	A-	
Baa1	BBB+	
Baa2	BBB	
Baa3	BBB-	
Ba1	BB+	
etc.	etc.	

Voor de praktijk kan men zich aan de volgende definities houden:

Aaa, AAA, *****	Uitstekend
Aa(*), AA(*), ****	Zeer goed
A(*), A(*), ***	Goed
Baa(*), BBB(*), **	Redelijk

Vanaf Ba1 (Moody's) en BB (S&P) overheersen speculatieve elementen.

Indien een lening geen rating heeft, zegt dit niets over de kwaliteit van de debiteur.

In veel gevallen wordt geen rating aangevraagd, omdat dit kostenverhogend werkt.