

Beleggingsbeleid REAAL

De beleggingsportefeuille

Het vermogen van REAAL dat voor eigen rekening en risico belegd wordt, bedroeg eind 2010 in totaal € 29,3 miljard, dit is inclusief beleggingen van Zwitserleven. Doelstelling van het beleggingsbeleid van REAAL is het enerzijds aan de verplichtingen kunnen voldoen en anderzijds om het surplus optimaal te beleggen, met als randvoorwaarde een optimale balans tussen risico en rendement. Daarnaast kan het surplus een bijdrage leveren aan de doelstelling om zo snel mogelijk en op verantwoorde wijze het resterende deel van de core tier 1 securities uitgegeven aan de Nederlandse Staat en Stichting Beheer SNS REAAL terug te kopen. Als randvoorwaarde bij de terugkoop moet worden voldaan aan de bestaande minimum solvabiliteitsdoelstellingen. Solvabiliteit is een maatstaf voor de mate waarin SNS REAAL aan haar verplichtingen kan voldoen. De interne doelstelling voor de verzekeringsactiviteiten is een solvabiliteit van minimaal 175%.

De beleggingsportefeuille was eind 2010 voor 95% belegd in vastrentende waarden en voor 5% in aandelen. De vastrentende portefeuille bestond eind 2010 voor een groot deel (51%) uit staatsobligaties waarbij 73% van de vastrentende portefeuille een hoge kredietwaardigheid had (A rating of hoger). Daarnaast bevat de overige 27% voornamelijk hypotheekleningen. De omvang van de aandelen- en vergelijkbare beleggingen van de verzekeringsactiviteiten bedraagt ultimo 2010 € 1,345 miljard. De daling ten opzichte van vorig jaar is met name veroorzaakt door het in de 2010 gevoerd beleid gericht op het verlagen van het marktrisico. In de IFRS classificatie aandelen zijn ook participaties in fondsen met beleggingen anders dan in aandelen inbegrepen. In het ALM beleid wordt hiervoor gecorrigeerd.

Relevante risico's in de beleggingsportefeuille

Beleggingsportefeuilles van SNS REAAL zijn relatief beperkt blootgesteld aan staatsleningen die zwaar door de eurozonecrisis zijn geraakt. Een risico voor REAAL is marktrisico; dit risico ontstaat doordat bij veranderingen in de financiële markten de waardeveranderingen van de beleggingen (aandelen, vastgoed, vastrentende waarden) niet gelijk lopen met die van de verplichtingen. Hierdoor hebben veranderingen in de financiële markten impact op het resultaat en de vermogenspositie van de verzekeraar en als gevolg daarvan ook op de solvabiliteit van REAAL. Binnen de verzekeringsactiviteiten wordt de marktrisicopositie actief beheerd.

Gedurende 2010 hebben aanvullende hedge-activiteiten plaatsgevonden om het risico op de balans van de verzekeringsactiviteiten verder te beperken. Zo is de looptijd van de vastrentende portefeuille bijgestuurd, zijn renteswaptions aangekocht en is door middel van de aankoop van putopties de aandelenportefeuille beschermd. Doel van deze acties is om de solvabiliteit van de

verzekeringsactiviteiten minder beweeglijk te maken. Gedurende 2010 zijn posities in staatsobligaties uit Portugal, Ierland, Italië, Griekenland en Spanje fors afgebouwd.

Financiële uitgangspunten

Vertrekpunt voor het ALM-beleid is het ALM-plan dat jaarlijks gemaakt wordt en waarin het strategische beleggingsbeleid wordt vastgesteld. In het ALM plan wordt een balans gezocht tussen risico en rendement binnen randvoorwaarden met betrekking tot VaR, solvabiliteit, rentabiliteit en het IFRS resultaat.

Van het jaarlijkse ALM-plan wordt de strategische omvang van de diverse beleggingscategorieën en kredietwaardigheids categorieën binnen de beleggingsportefeuille afgeleid. De strategische kaders worden vastgelegd in mandaten met de vermogensbeheerder SNS Asset Management (SNS AM), die het merendeel van de beleggingen van REAAL beheert. SNS AM is verantwoordelijk voor de tactische invulling van het mandaat. Periodiek toetst SNS REAAL, aan de hand van de mandaten, of de vermogensbeheerder zich aan de mandaten conformeert.

Sociale-, governance- en milieu aspecten

SNS AM beheert het merendeel van de beleggingen voor eigen rekening en risico van REAAL. Zij besteedt op haar beurt een klein gedeelte van dit beheerd vermogen uit aan externe managers. SNS AM behoort op het gebied van verantwoord institutioneel vermogensbeheer tot de marktleiders in Nederland. Zij hanteert voor haar gehele vermogensbeheer fundamentele uitgangspunten die gebaseerd zijn op internationale verdragen zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de International Labour Organisation en toetst alle investeringen aan de eigen fundamentele beleidsuitgangspunten. Op basis van de uitgangspunten kunnen bedrijven of landen van het beleggingsuniversum worden uitgesloten wanneer zij betrokken zijn bij ernstige vormen van mensenrechtenschendingen, kinderarbeid, dwangarbeid, corruptie, milieuvervuiling, algemeen aanvaarde ethische principes; de productie en/of ontwikkeling van niet-discriminerende en disproportionele wapensystemen.

Invloedsfeer van REAAL op bedrijven, overheden en andere partijen

SNS AM stemt namens REAAL op aandeelhoudersvergaderingen. De voorstellen van het bestuur van een onderneming die op de aandeelhoudersvergaderingen in stemming worden gebracht, worden getoetst aan richtlijnen op het gebied van corporate governance. Deze richtlijnen zijn gebaseerd op internationale 'best practice', zoals door het gezaghebbende International Corporate Governance Network uitgebracht, op specifieke landencodes en op de eigen fundamentele beleidsuitgangspunten. Bij ernstig tekortschieten zal gebruik worden gemaakt van de mogelijkheid om tegen een voorstel van het management te stemmen of een aandeelhoudersresolutie te ondersteunen.

Bedrijven die de fundamentele uitgangspunten niet naleven, maar waarbij verwacht wordt dat zij openstaan voor verbeteringen in beleid en prestaties, kunnen worden aangemerkt voor het aangaan van een constructieve dialoog. Daarbij kan gekozen worden voor individuele gesprekken met het senior management of voor platforms waar met verschillende aandeelhouders wordt samengewerkt.

Beleidsverankering

Vanuit een lange traditie voelt SNS REAAL zich verbonden met de Nederlandse samenleving. De oorsprong van REAAL komt voort uit de vakbeweging. SNS AM behoort al jaren tot de marktleiders in Nederland op het gebied van verantwoord institutioneel vermogensbeheer en past haar fundamentele uitgangspunten toe op haar gehele beheerd vermogen.

Om haar verantwoord ondernemen beleid nog steviger te verankeren in de dagelijkse praktijk, steunt SNS REAAL op zes pijlers: besturen, gedrag, bedrijfsvoering, producten en diensten, verankering en verantwoording. Tot slot publiceert SNS REAAL naast haar financieel jaarverslag ook een jaarverslag verantwoord ondernemen te vinden <http://www.snsreaaloverslag2010.nl>

Geraadpleegde bronnen:

SNS REAAL Jaarverslag 2010

www.SNSAM.nl

www.snsreaaloverslag2010.nl