

Wijzigingen in de samenstelling van de Deelnemersraad

In oktober 2000 is de Deelnemersraad van SPW van start gegaan met haar werkzaamheden. De Deelnemersraad werd benoemd voor drie jaar en werd vertegenwoordigd door de volgende zestien leden: negen leden namens FNV Bouw, vier leden namens Hout- en Bouwbond CNV, twee leden namens De Unie en een lid namens het CSO.

Na een intensieve studie- en inwerkperiode is de Deelnemersraad vervolgens met haar werkzaamheden begonnen. Na een evaluatie van de werkzaamheden tijdens de eerste periode constateerde de raad dat een zittingsduur van drie jaar relatief kort is voor het aanwenden van verworven kennis bij de advisering. Ook het voltallig aftreden van de leden bij het aflopen van de zittingstermijn zou kunnen leiden tot het verloren gaan van opgebouwde kennis.

Om deze problemen te voorkomen, is aan het bestuur voorgesteld de zittingsperiode te verlengen van drie naar vier jaar en na twee jaar de helft van de raad af te laten treden. Zo blijven de continuïteit en ervaring van de raad gewaarborgd.

De volgende leden zijn in oktober 2006 afgetreden:

Namens FNV Bouw: J. Hoogenboom, A. Heuvelman, S. van den Berg en J.J.L. Baale

Namens Hout- en Bouwbond CNV: J.W. de Landmeter en H.F. Berkhoff

Namens De Unie: P.C.M. van Helden

Namens CSO: G.J. Schutte

De heren Hoogenboom, Heuvelman en Schutte keren in de nieuwe samenstelling niet terug. De andere aftredende kandidaten zijn herbenoemd voor een periode van vier jaar en keren dus weer terug in de raad. Namens FNV Bouw zal de heer G.W. Kamp zitting nemen in de Deelnemersraad. De andere vacante plaats wordt door FNV Bouw nog ingevuld. Namens CSO neemt de heer D.J. de Jong de plaats in van de heer Schutte.

In de komende nieuwsbrieven van de Deelnemersraad bij de i-krant zullen enkele van de nu zittende leden zich uitgebreider aan u voorstellen en u vertellen over de ideeën en wensen die zij hebben. ■

Fusie Cordares en ASW: gevolgen voor de Deelnemersraad

Cordares en ASW (Administratiekantoor Sector Woningcorporaties) zijn op 1 januari 2006 gefuseerd en gaan gezamenlijk verder onder de naam Cordares. Wat heeft deze fusie betekend voor het functioneren van de Deelnemersraad van SPW?

De Deelnemersraad van SPW

De Deelnemersraad van SPW bestaat uit een evenredige vertegenwoordiging van actieve werknemers en gepensioneerden van de branche woningcorporaties. Via de Deelnemersraad, opgericht in oktober 2000, is de medezeggenschap van deelnemers en gepensioneerden bij de uitvoering van de pensioenregeling van SPW geregeld. De Deelnemersraad adviseert het bestuur van SPW gevraagd en ongevraagd over aangelegenheden die het pensioenfonds betreffen.

Cordares

Per 1 januari 2006 is ASW, dat voorheen de administratie van SPW uitvoerde, gefuseerd met Cordares. Cordares is verantwoordelijk voor de uitvoering van pensioen- en VUT-regelingen voor diverse ondernemingen en bedrijfstakken en voert momenteel 27 verschillende regelingen uit. De medewerkers van ASW zijn na de fusie in dienst gekomen van Cordares.

Gevolgen fusie voor de Deelnemersraad

De fusie heeft plaatsgevonden tussen de uitvoerende organisaties en dus niet tussen SPW en een pensioenfonds. Daarom heeft de fusie geen gevolgen voor het bestuur van SPW en de werkzaamheden van de Deelnemersraad. Het bestuur blijft verantwoordelijk voor het besturen van het pensioenfonds, zoals het wijzigen van statuten en reglementen van het pensioenfonds, het vaststellen van het jaarverslag en de begroting, het vaststellen van het beleggingsbeleid en het nemen van beslissingen over de pensioenpremie en indexaties. Het bestuur van SPW bepaalt het beleid van het pensioenfonds en Cordares voert dit als uitvoerder van de pensioenregelingen uit. Omdat de Deelnemersraad het bestuur van SPW adviseert over alle relevante zaken die het pensioenfonds betreffen, verandert er niets voor de Deelnemersraad. De Deelnemersraad zal ook in de toekomst als medezeggenschapsorgaan gevraagd en ongevraagd het bestuur van SPW blijven adviseren. ■

Beleggen in hedge fondsen

De Nederlandse pensioenfondsen hadden eind 2005 samen bijna elf miljard euro pensioengelden van werknemers en gepensioneerden belegd in zwerfkapitaal, de zogeheten hedge funds of hedge fondsen. 'To hedge' betekent 'indekken'. Bij een hedge fonds speelt het afdekken van risico's een grote rol. Er wordt een stabiel rendement nagestreefd dat relatief ongevoelig is voor de ontwikkelingen op de aandelen- en obligatiemarkt. De resultaten trekken zich weinig aan van de rente of aandelenmarkten. De manier waarop het afdekken van risico's gebeurt, brengt een hedge fonds regelmatig negatief in het nieuws.

Sinds enige tijd komen de termen zwerf- of durfkapitaal (hedge fondsen) steeds vaker voor in de landelijke dagbladen. Deze termen veroorzaken onrust in de beleggingswereld en vooral, niet zonder reden, bij werknemers. Het soort 'waaghals-kapitaal-krachtigen' duidt men ook wel aan als sprinkhanen. Want zo plukken ze bedrijven kaal, gaan er met de winst vandoor en laten alles achter voor wat het is.

In augustus 2006 richtten hedge fondsen hun pijlen op industrieel concern Stork en vervolgens op supermarktketen Ahold. De hedge fondsen Centaurus en Paulson & Co willen Ahold opkopen en vervolgens de onderneming in tweeën opsplitsen. Ieder deel zou daardoor meer waard worden en uitmonden in een hogere beursnotering. Tevens kan op de kosten worden bespaard door bijvoorbeeld personeel te ontslaan. De resterende werknemers worden gedwongen evenveel, zo niet meer, te presteren. Dit vindt waarschijnlijk binnen enkele jaren plaats. Vervolgens worden de bedrijven verkocht. Snel verdienen en winst maken is dus het motto.

Hedge fondsen en risico's

De grootste geldschieter van hedge fondsen in Nederland is de Stichting Pensioenfonds ABP (eind 2005 6 miljard euro), gevolgd door het bedrijfstakpensioenfonds Metaal en Techniek (1,12 miljard euro) en het ondernemingspensioenfonds van Shell in Nederland. Ook zijn er pensioenfondsen die om principiële redenen niet in hedge fondsen beleggen, zoals het bedrijfstakpensioenfonds Horeca & Catering. Het bestuur van dit pensioenfonds vindt de 'zwerfkapitalisten' te weinig transparant.

Hedge fondsen brengen grote risico's met zich mee. Onder meer doordat ze vaak gevestigd zijn in een land waar weinig of in het geheel geen toezicht wordt uitgeoefend door een instantie. Recentelijk kwam de voorzitter van FNV Bondgenoten met de mededeling dat hij een code wil voor beleggingen van pensioenfondsen in hedge fondsen. Het CNV is reeds een aantal jaren geleden met een dergelijke code gekomen. Hij vindt dat pensioenfondsen, zoals het ABP, te weinig kritisch naar de negatieve effecten van hedge fondsen op het Nederlandse bedrijfsleven kijken. "Ze zorgen voor veel onrust en hectiek. Hun doel lijkt slechts te zijn om in zo kort

mogelijke tijd zoveel mogelijk te verdienen met het opkopen, splitsen en verkopen van (delen) van bedrijven."

Vraag van de Deelnemersraad aan het bestuur van SPW

De Deelnemersraad heeft het bestuur van SPW gevraagd hoe de stand van zaken is bij SPW als het gaat om het beleggen in hedge fondsen en welk standpunt het bestuur inneemt ten aanzien van het investeren in hedge fondsen. ■

Redactienoot: het antwoord van het bestuur van SPW kunt u in het artikel hieronder nalezen.

Beleggen in hedge fondsen: een reactie van het bestuur van SPW

Namens het bestuur van SPW geven wij hierbij antwoord op de vragen die door de Deelnemersraad zijn gesteld. We lichten toe hoe de stand van zaken is bij SPW als het gaat om het beleggen in hedge fondsen en waarom SPW ervoor gekozen heeft om in deze fondsen te beleggen.

Wat zijn hedge fondsen?

Hedge fondsen zijn actieve beleggers die zich specifiek richten op de korte termijn. Ze komen voor in een breed scala van stijlen: macro-fondsen (spelen in op verwachte ontwikkelingen in de wereldwijde financiële markten), arbitrage strategieën (maken gebruik van kleine waardeverschillen tussen gelijksoortige instrumenten) en 'event driven' strategieën (richten zich op gebeurtenissen in de financiële markten, zoals overnames). Al deze strategieën hebben het doel om rendement te behalen door te focussen op specifieke risico's, terwijl de overige risico's zoveel mogelijk worden afgedekt ('gehedged'). >

Hoeveel belegt SPW in hedge fondsen?

Het totale vermogen van SPW is belegd in de categorieën zakelijke waarden met 45% (onroerend goed en aandelen) en vastrentende waarden met 45% (zoals diverse vormen van obligaties). De resterende 10% is belegd in de categorie 'alternative investments', waar hedge fondsen een onderdeel van uitmaken. Van alternative investments is 4% belegd in private equity en 4% in commodities. De resterende 2% is belegd in hedge fondsen. SPW heeft ervoor gekozen om langs voorzichtige weg de beleggingen in hedge fondsen in te richten. Er wordt daarom voor een beperkt percentage in hedge fondsen belegd.

Uitgebreid onderzoek vooraf en toezicht

Het bestuur van SPW heeft van het begin af aan zorgvuldigheid betracht bij introductie en uitvoering van hedge fondsen in de portefeuille van het fonds. SPW zorgt ervoor dat er toezicht gehouden wordt op het beleggen in hedge fondsen aan de hand van een vastgesteld beleid. Zo is aan de introductie uitgebreid onderzoek vooraf gegaan dat ook is voorgelegd aan de Beleggingsadviescommissie. In die fase is het plan om te beleggen in hedge fondsen aan de Deelnemersraad gepresenteerd. SPW zorgt ervoor dat de ontwikkelingen en resultaten van de beleggingen in hedge fondsen nauwlettend in de gaten gehouden worden. Het bestuur zal verantwoording afleggen aan de Beleggingsadviescommissie en de Deelnemersraad en over de resultaten zal duidelijk en transparant gecommuniceerd worden in de presentatie van de beleggingsresultaten.

Waarom kiest het bestuur voor beleggen in hedge fondsen?

Het bestuur heeft gekozen om te beleggen in hedge fondsen omdat zij ernaar streeft om een optimale beleggingsmix samen te stellen die is afgestemd op de pensioenverplichtingen. Hedge fondsen bieden namelijk risicospreiding. Het grote voordeel van hedge fondsen voor pensioenfondsen is dat hun rendement niet of nauwelijks samenhangt met dat van beursgenoteerde effecten. Hierdoor neemt de kans toe dat negatieve rendementen, die worden behaald op traditionele beleggingen (zakelijke en vastrentende waarden) (deels) kunnen worden opgevangen door te beleggen in hedge fondsen. >

vervolg op achterzijde flap...

vervolg van voorzijde flap...

Dit betekent dat in een eventuele neergaande markt, alsnog geprofiteerd kan worden van hedge fondsen (de kans is namelijk groot dat hedge fondsen in een neergaande markt stabiel zullen blijven). Het opgebouwde kapitaal van SPW wordt hierdoor meer beschermd tegen negatieve ontwikkelingen op de financiële markten. Het bestuur is van mening dat beleggen in hedge fondsen een duidelijke toegevoegde waarde voor de portefeuille heeft, mede gesteund door de behaalde beleggingsresultaten.

Hedge fondsen en berichtgeving in de media

Recent zijn enkele hedge fondsen, die gebruik maken van aandeelhoudersactiviteiten in Nederland, negatief in het nieuws gekomen. SPW belegt echter uitsluitend in hedge fondsen die géén invloed proberen uit te oefenen op ondernemingen en daarom ook niet op maatschappelijke weerstand stuiten. De kans dat de hedge fondsen waarin SPW belegt in opspraak komen, is minimaal. Mocht dit wel gebeuren dan zal SPW actief reageren en mogelijk haar beleggingspositie in die fondsen heroverwegen. ■

Ledenlijst per oktober 2006

namens Hout- en Bouwbond CNV

H.G.F. Lever	(plv. voorzitter)	Vroegpensioen
J.W. de Landmeter	(secretaris)	Actief
H.F. Berkhoff		Gepensioneerd
F. Tuinstra		Vroegpensioen

namens FNV Bouw

mw. M.A. den Boogert		Vroegpensioen
J.J.L. Baale		Actief
H.J.M. Notermans	(voorzitter)	Actief
S. van den Berg		Vroegpensioen
R. Ploeger		Actief
P. Postma		Actief
P. Vonk		Actief
G.W. Kamp		Vroegpensioen

namens De Unie

A. van den Berg		Actief
P.C. van Helden		Gepensioneerd

namens CSO

D.J. de Jong		Gepensioneerd
--------------	--	---------------

Vergaderdata Deelnemersraad 2007

De vergaderdata van de Deelnemersraad voor 2007 worden binnenkort op de website www.spw.nl geplaatst.

Voor vragen kunt u e-mailen naar deelnemersraad@spw.nl.