

## **Verklaring inzake beleggingsbeginselen**

Versie d.d. 24 september 2017

## **1. Introductie**

### **1.1 Inleiding**

Deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen, zoals bedoeld in artikel 145 van de Pensioenwet (Pw), geeft beknopt de uitgangspunten weer van het beleggingsbeleid van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds (NPF). Het bestuur stelt deze uitgangspunten vast. De verklaring inzake de beleggingsbeginselen wordt om de drie jaren herzien en voorts onverwijld na iedere belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid.

### **1.2 Doelstelling beleggingsbeleid**

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het behalen van een hoog en stabiel lange termijn rendement, binnen de vastgestelde risicoparameters en rekening houdend met de lang- en kortlopende verplichtingen van NPF, de solvabiliteitseisen en de ambitie van een stabiel premie- en toeslagbeleid.

## **2. Organisatie**

### **2.1 Het pensioenfonds**

NPF is het pensioenfonds voor een aantal Nederlandse onderdelen van de Deense Maersk Groep. NPF voert de door sociale partners van (voormalig) aangesloten werkgevers opgestelde pensioenregelingen uit voor de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden, hun nabestaanden, partners en voormalig partners. NPF doet dit door servicegericht, kostenbewust, maatschappelijk verantwoord en integer te handelen, waarbij belangen evenwichtig worden afgewogen en met de ambitie om binnen de gestelde wettelijke kaders de koopkracht zo veel als mogelijk te behouden.

De door NPF uit te voeren pensioenovereenkomst is een premieovereenkomst in de zin van artikel 10 Pw, waarbij in Pensioenregeling IDC 2015 de ontvangen premies voor risico van de deelnemers worden belegd volgens het lifecycle principe. NPF belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van NPF.

#### **Bestuur**

Het bestuur bestaat uit zeven leden. Het bestuur is verantwoordelijk voor het besturen van NPF, het adequaat voorlichten van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, het uitvoeren van de pensioenregelingen, de governance, het beheersen van de risico's, het voeren van het financieel beheer, het beheer van het fondsvermogen in overeenstemming met de beleggingsbeginselen zoals omschreven in deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen.

#### **Directie**

Het bestuur benoemt de directeur van NPF. De directeur is tezamen met het dagelijkse bestuur belast met de dagelijkse leiding van NPF. Daarnaast is de directeur belast met de advisering aan het bestuur en de uitvoering van de beleids- en beheersbeslissingen van het bestuur. De directeur legt verantwoording af over zijn handelen aan het bestuur.

### **Portefeuillehouders vermogensbeheer**

Er zijn minimaal twee bestuursleden portefeuillehouder vermogensbeheer. Vier keer per jaar vindt er een agendaoverleg plaats tussen de uitvoeringsorganisatie en de portefeuillehouders vermogensbeheer over de agenda en/of memo's met betrekking tot de beleggingen. Discussies en besluiten met betrekking tot de beleggingen van NPF worden in bestuursvergaderingen gevoerd respectievelijk genomen. Externe beleggingsadviseurs worden uitgenodigd voor bestuursvergaderingen, waar beleggingsonderwerpen worden besproken.

### **Geschiktheid bestuur, directie, medewerkers en adviseurs**

NPF zorgt ervoor dat het in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de juiste deskundigheid die vereist is voor:

- een optimaal beleggingsresultaat;
- een correct beheer van de beleggingen;
- een goede beheersing van de beleggingsrisico's.

NPF beschikt over een geschiktheidsplan voor het bestuur. De deskundigheid van vermogensbeheer is door de kennis en ervaring binnen het bestuur en de uitvoeringsorganisatie, alsmede het gebruik van een groot aantal specialistische externe consultants, zowel op strategisch als operationeel niveau voldoende geborgd.

## **2.2 Scheiding van belangen**

NPF zorgt dat bij de personen die belast zijn met (de uitvoering van) het beleggingsbeleid geen sprake is van belangenverstrengeling of tegenstrijdige belangen. De personen die belast zijn met (de uitvoering van) het beleggingsbeleid zijn gebonden aan de door NPF opgestelde gedragscode. NPF heeft een interne en een externe compliance officer die toezien op de juiste naleving van de gedragscode.

## **3. Uitvoering**

NPF voert een actief en solide beleid in het vermogensbeheer.

### **3.1 Uitbesteding**

NPF kan zelf de beleggingen uitvoeren of de beleggingen uitbesteden aan een gecontracteerde derde partij. Deze keuze is afhankelijk van de beschikbare interne capaciteit en deskundigheid, de schaalvoordelen en de flexibiliteit. De selectie van een eventuele derde partij vindt plaats door objectieve criteria in samenspraak met het bestuur.

### **3.2 Strategisch beleggingsplan**

Als uitgangspunt van het strategische beleggingsplan geldt dat de beleggingen worden afgestemd op de verplichtingen van NPF. Het strategisch beleggingsplan bevat de belangrijkste beleggingskeuzes die gemaakt zijn:

- a. de gewenste vermogenssamenstelling naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd gegeven alle rechten en verplichtingen van NPF, zowel op korte als op lange termijn;
- b. de rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in een of meer vergelijkingsmaatstaven;
- c. in hoeverre NPF bereid is de feitelijke beleggingsportefeuille (tijdelijk) te laten afwijken van de strategisch gewenste portefeuille;
- d. het valutabeleid;
- e. vanaf 2011 is een scheiding aangebracht tussen de cashflowmatchportefeuille, de overlayportefeuille en de returnportefeuille:
  1. De cashflowmatchportefeuille heeft tot doel de verplichtingen te 'matchen' met liquiditeiten, staatsobligaties en inflatie gerelateerde obligaties;
  2. De overlayportefeuille bevat de strategische afdekking van de renterisico's;
  3. De returnportefeuille bevat alle beleggingscategorieën waarmee met actief beleid extra rendement kan worden toegevoegd.

De strategische assetallocatie van activa in het licht van aard en looptijd van de pensioenverplichtingen volgt hieronder:

Totale portefeuille		
	Strategische mix	Bandbreedte
Returnportefeuille	-	50% - 70%
Risicomangementportefeuille	-	30% - 50%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	

Risicomanagementportefeuille	Matching % obv notional
<b>Cash flow matching</b>	
Euro obligaties	
Swaps	
Liquiditeiten	
<b>Totaal</b>	<b>50,0%</b>
<b>Overlay</b>	
Swaps	
Swaption	
<b>Totaal</b>	<b>50,0%</b>
<b>Risicomanagementportefeuille (totaal)</b>	<b>100%</b>

Returnportefeuille	Bandbreedte	Weging binnen categorie	Bandbreedte
<b>Aandelen</b>			
Europa		30,0%	25% - 35%
Verenigde Staten		45,0%	40% - 50%
Emerging Markets		25,0%	20% - 30%
<b>Totaal</b>	<b>34,0%</b>	<b>30-40%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Credits</b>			
Euro IG Corporates		30,0%	25% - 35%
Euro IG Structured		30,0%	25% - 35%
US Loans		20,0%	15% - 25%
Emerging Markets Debt (HC)		20,0%	15% - 25%
<b>Totaal</b>	<b>32,0%</b>	<b>25% - 40%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Vastgoed</b>			
Vastgoed	25,0%		
<b>Totaal</b>	<b>25,0%</b>	<b>20% - 30%</b>	
<b>Alternatieve beleggingen</b>			
Private Equity	9,0%		
<b>Totaal</b>	<b>9,0%</b>	<b>5% - 15%</b>	
<b>Returnportefeuille (totaal)</b>			
	<b>100%</b>		

### 3.3 Algemene uitgangspunten beleggingsbeginselen

Bij de uitvoering van het strategische beleggingsplan staat de 'prudent person' regel centraal. Deze regel heeft de onderstaande uitgangspunten:

- a. NPF belegt uitsluitend in het belang van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.
- b. Voor de belegging van de activa gelden de onderstaande voorschriften:
  1. De activa worden zodanig belegd dat de kwaliteit, veiligheid, liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.
  2. De activa ter dekking van de technische voorzieningen, worden grotendeels op gereguleerde markten belegd zodat deze strookt met de aard en duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen.
  3. De activa worden naar behoren gediversifieerd.
- c. NPF meent dat actief beheer van de beleggingsportefeuille een bijdrage levert aan een optimaal risico/rendement profiel.

- d. NPF belegt alleen in derivaten als deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken.
- e. Beleggingen in de bijdragende onderneming(en) worden beperkt tot ten hoogste 5% van de portefeuille als geheel; ingeval de bijdragende onderneming tot een groep behoort, worden beleggingen in de onderneming die tot dezelfde groep als de bijdragende onderneming behoren, beperkt tot ten hoogste 10% van de portefeuille.
- f. NPF heeft een maatschappelijk beleid opgesteld (zie paragraaf 5.3).

### **3.4 Beleggingen**

De te beleggen gelden zijn verdeeld over de diverse beleggingscategorieën zoals aandelen, vastrentende waarden, indirect vastgoed, en private equity. De beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. NPF beoordeelt elke belegging op basis van risico- en rendementsoverwegingen en het totale effect op de beleggingsportefeuille in samenhang met de totale verplichtingenstructuur.

#### **Grenzen aan beleggingsbeslissingen**

NPF onthoudt zich, of werkt niet mee aan een beleggingstransactie die:

- verboden is, bijvoorbeeld op grond van het internationale recht;
- in onmiddellijk verband staat met een schending van mensenrechten en/of de fundamentele vrijheden.
- een belegging in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, distributie en verkoop van clusterbommen en landmijnen betekent.

### **3.5 Risicohouding en risicobeheersing**

#### ***3.5.1 Risicohouding***

De risicohouding wordt in grote mate bepaald door de samenstelling van de verplichtingen. Het pensioenfonds heeft weinig actieve deelnemers en veel slapers en gepensioneerden. Het beleggingsbeleid is prudent en houdt rekening met de samenstelling van de verplichtingenstructuur. De risicobereidheid van de deelnemers en gepensioneerden is onderzocht en met de uitkomsten van dit onderzoek is rekening gehouden bij de formulering van het toeslag- en kortingsbeleid. Gezien de samenstelling van de verplichtingen acht het bestuur een hersteltermijn van tien jaar niet prudent. Het bestuur heeft de hersteltermijn op maximaal vijf jaar vastgesteld. Hierdoor wordt bij een lagere beleidsdekkingsgraad dan 100% het effect dat er meer uitgekeerd wordt dan er beschikbaar is aan vermogen wordt beperkt. Gezien de uitkomsten van het risicobereidheidsonderzoek wordt de uitsmeerperiode van een tekort, nadat er gedurende vijf jaar sprake is geweest van een beleidsdekkingsgraad onder de grens van het minimaal vereist eigen vermogen, beperkt tot drie jaar.

### 3.5.2 Risicobeheersing

Voor het beheersen van het beleggingsrisico wordt onderscheid gemaakt tussen de volgende beleggingsrisico's:

- Risico's die samenhangen met het strategisch beleggingsbeleid  
Het beleggingsrisico van NPF wordt in belangrijke mate bepaald door het strategisch beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid wordt jaarlijks geanalyseerd. Belangrijk analyse-instrument hierbij is het asset liability management, waarbij ontwikkelingen in de beleggingen en verplichtingen in hun onderlinge samenhang worden beoordeeld. Het bestuur bepaalt op basis van de uitkomsten de beleidsuitgangspunten voor het premie-, indexatie- en beleggingsbeleid (verdeling van het vermogen, valuta- en rentebeleid). Het beleid wordt vastgelegd in een strategische beleggingsmix. Per kwartaal wordt het Vereist Eigen Vermogen uitgerekend. Indien er sprake is van een herstelplan, heeft dit gezien de samenstelling van de verplichtingen een hersteltermijn van vijf jaren. Elk jaar wordt een haalbaarheidstoets uitgevoerd.
- Risico's die samenhangen met portefeuillebeheer  
Voor extern bestede portefeuilles worden beleggingsrichtlijnen bepaald. De beleggingsrichtlijnen kunnen betrekking hebben op de beleggingsinstrumenten die toegestaan zijn, minimale en maximale waarden voor kengetallen (bijvoorbeeld minimale rating, maximale tracking error), relatief gewicht in een fonds etc. Met een haalbaarheidstoets wordt periodiek (minimaal jaarlijks) het bestaande beleid geanalyseerd en aan diverse stresstests onderworpen. Het bestuur heeft een externe partij aangesteld als strategisch risicomanager. In overleg met deze partij is een strategie vastgesteld die de dekkinggraadrisico's in extreme omstandigheden moet beperken.

### 3.5.3 Gevoerd risicoprofiel

Aangezien er in principe geen tactisch beleid wordt gevoerd zijn de risico's beheersbaar. Hierdoor is het gevoerd risicoprofiel neutraal te noemen.

## 4. Financiële sturingsmiddelen

NPF heeft een aantal sturingsmiddelen die kunnen worden ingezet als de financiële positie daartoe aanleiding geeft. Dit zijn:

- premiebeleid;
- hoogte van toe te kennen toeslagen;
- verandering van het (strategisch) beleggingsbeleid; of
- vermindering van pensioenaanspraken.

Het premiebeleid is, gezien de getalsverhoudingen binnen NPF, geen krachtig instrument.



## **5. Aanvullende bepalingen**

### **5.1 Stembeleid**

NPF zal bij het stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen kritisch bekijken wat het bestuur van de onderneming voorstelt. Bij voorkomende gevallen of indien daartoe geadviseerd door de ESG overlay manager zal NPF tegen de voorstellen van het bestuur van de onderneming stemmen.

Daarnaast heeft NPF een zogenoemde ESG-overlay (Environmental, Social, Governance) geïmplementeerd, waarbij een dialoog kan worden aangegaan met de ondernemingen waarin wordt belegd om de aandeelhouderswaarde te vergroten. Mocht het in uitzonderlijke situaties nodig zijn een (afwijkend) standpunt te bepalen, dan zal, indien de tijd dat toelaat, worden overlegd met het bestuur.

### **5.2 Beleggingsstatuut**

NPF heeft een beleggingsstatuut waarin de uitgangspunten en organisatie van het beleggingsbeleid verder zijn uitgewerkt.

### **5.3 Investment beliefs**

Investment beliefs ofwel beleggingsovertuigingen, vormen de basis en de filosofie van het vermogensbeheer van NPF. Deze investment beliefs zijn erop gericht om de doelstellingen van NPF te helpen realiseren.

Het bestuur heeft de volgende investment beliefs vastgesteld:

- a. Integraal balansmanagement, waarbij de beleggingen van NPF in samenhang met de verplichtingen worden beheerd, vormt de basis van het beleggingsproces, dat gericht is op het nakomen van de nominale verplichtingen en op realisatie van de indexatie ambitie, binnen een afgebakend risicoprofiel.
- b. De strategische allocatie bepaalt voor het grootste deel de beleggingsresultaten en het risico van de beleggingsportefeuille. Een ALM-studie vormt bij de bepaling ervan een belangrijk hulpmiddel.
- c. Het nemen van (geprijsd) beleggingsrisico wordt in het algemeen beloond met een hoger verwacht rendement. Risico's binnen het beleggingsbeleid zijn onvermijdelijk om de doelstellingen te bereiken, maar worden zorgvuldig genomen.
- d. Diversificatie verbetert de verhouding tussen risico en rendement. Door spreiding over beleggingscategorieën, regio's, sectoren, beleggingsstijlen en externe managers, kan het risico op portefeuilleniveau worden gereduceerd, zonder dat hiervoor rendement wordt ingeleverd.
- e. Een lange termijn beleggingshorizon stelt NPF in staat te profiteren van risicopremies.
- f. Actief beheer kan, netto (na kosten), rendement opleveren ten opzichte van passief beheer.
- g. NPF voert alleen beleggingen waarvan zowel het bestuur als de uitvoeringsorganisatie goed begrijpt waarom we ze doen, wat de verwachte bijdrage aan rendementskarakteristieken van de beleggingsportefeuille zijn, en wat de risico's van die beleggingen zijn.
- h. Het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan is gericht op eenvoud en op kostenefficiëntie. Als daar goede redenen voor zijn kan gekozen worden voor beleid en/of uitvoering met grotere complexiteit en/of hogere kosten.
- i. Bij de selectie van beleggingen spelen operationele aspecten, zoals omvang van de uitvoeringsorganisatie en het fonds, kosten, transparantie, begrijpelijkheid, kwaliteit risicobeheer en rapportages, naast verwacht rendement en risicoprofiel, een belangrijke rol.

- j. Maatschappelijk verantwoord beleggen, waaronder 'good governance', is belangrijk.
- k. NPF belegt alleen in derivaten voor zover deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken.

#### **ESG-beleid**

NPF heeft in april 2016 een beleid opgesteld over maatschappelijk verantwoord beleggen. Het beleid en overtuigingen zijn als volgt:

- a. De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid van NPF is een optimaal voor risico gecorrigeerd rendement te behalen voor de deelnemers.
- b. Wij zijn ervan overtuigd, onder andere op basis van wetenschappelijke onderzoeken, dat ESG factoren een positieve invloed kunnen hebben op het rendement-risico-profiel van de beleggingen.
- c. Bij de selectie van externe vermogensbeheerders houden wij rekening met maatschappelijke factoren, zoals ondertekening van de UNPRI en implementatie van ESG-factoren in het beleggingsbeleid.
- d. Wij sluiten bedrijven die betrokken zijn bij de productie, distributie en verkoop van clusterbommen en landmijnen uit.
- e. Wij gaan door middel van een engagement-overlay op de aandelenportefeuille de dialoog aan met ondernemingen waarin wij via beleggingsfondsen beleggen, op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance.
- f. Beleggingen in duurzame projecten en ondernemingen kunnen toegevoegde waarde hebben in het beleggingsbeleid (impact investing).
- g. We leggen verantwoording af over het gevoerde beleid aan onze deelnemers, gewezen deelnemers, gepensioneerden en andere belangstellenden.
- h. Wij onderschrijven de zes principes van de UNPRI.