



Nedlloyd Pensioenfonds

Verklaring inzake Beleggingsbeginselen

(als bedoeld in artikel 145 Pw)

d.d. 1 december 2021

Inhoud

1. Introductie	2
1.1 Inleiding	2
1.2 Doelstelling beleggingsbeleid	2
1.3 Wijzigen van de verklaring	2
2. Organisatie	2
2.1 Het pensioenfonds	2
2.2 Het bestuur	3
2.3 Uitvoeringorganisatie	3
2.4 Deskundigheid bestuur, medewerkers en adviseurs	3
2.5 Scheiding van belangen	3
3. Uitvoering	4
3.1 Uitbesteding	4
3.2 Strategisch beleggingsplan	4
3.3 Algemene uitgangspunten beleggingsbeginselen	4
3.4 Beleggingen	5
3.5 Grenzen aan beleggingsbeslissingen	5
3.6 Risicobeheersing	5
4. Financiële sturingsmiddelen	6
5. Aanvullende bepalingen	6
5.1 Stembeleid	6
5.2 Investment beliefs	7

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. Deze uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

1.2 Doelstelling beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is primair gericht op koopkrachtbehoud en inhaalindexatie. Een kans op korten wordt hierbij beperkt en als er gekort moet worden, dan wordt dit geaccepteerd en versneld (korter dan de wettelijke termijnen) doorgevoerd. De omvang van eventuele kortingen bij lagere dekkingsgraden wordt ingeperkt door beleggingsrisico's af te bouwen bij lagere dekkingsgraden.

Uit deze risicohouding worden de volgende drie uitgangspunten geformuleerd voor de vormgeving van dynamisch balansbeheer:

- Het nemen van beleggingsrisico's is gericht op volledig koopkrachtbehoud naar de toekomst toe en het verlenen van inhaalindexatie.
- Beleggingsrisico's worden afgebouwd bij lagere dekkingsgraden om de omvang van eventuele kortingen te verkleinen.
- Beleggingsrisico's worden afgebouwd bij hogere dekkingsgraden waar het perspectief op volledig koopkrachtbehoud naar de toekomst toe en het verlenen van inhaalindexatie binnen handbereik komt.

1.3 Wijzigen van de verklaring

De verklaring inzake de beleggingsbeginselen wordt minimaal eens in de drie jaar herzien. Indien tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in het beleggingsbeleid wordt de verklaring tussentijds herzien. Deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen vervangt de voorgaande verklaringen.

2. Organisatie

2.1 Het pensioenfonds

De Stichting Nedlloyd Pensioenfonds is het pensioenfonds voor de Nederlandse onderdelen van directe of indirecte (voormalige) groepsmaatschappijen, dochtermaatschappijen en deelnemingen van A.P. Møller - Mærsk A/S en de rechtsvoorgangers van Koninklijke P&O Nedlloyd N.V. (hierna te noemen: de Maersk Group), waarmee het bestuur ooit een uitvoeringsovereenkomst heeft gesloten. Onder werkgever wordt eveneens verstaan (de uitvoeringsorganisatie) het pensioenfonds dat een uitvoeringsreglement kent.

De door het pensioenfonds uit te voeren pensioenovereenkomst is een premieovereenkomst in de zin van artikel 10 PW, waarbij de ontvangen premies onmiddellijk worden omgezet in aanspraken. Het pensioenfonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden van het pensioenfonds.

2.2 Het bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds bestaat uit zeven leden. Er is sprake van een zogenoemd Omgekeerd Gemengd bestuursmodel ('one-tier-board') met twee uitvoerende bestuursleden en vijf niet-uitvoerende bestuursleden. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten, inclusief het beleggingsbeleid, van het pensioenfonds. Het bestuur stelt het beleid van het pensioenfonds vast. Het gevoerde beleid, uitvoering, financiële opzet en gehanteerde grondslagen zijn vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. Het bestuur is verantwoordelijk voor het beleggen van de beschikbare gelden in overeenstemming met de beleggingsbeginselen zoals omschreven in deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen.

2.3 Uitvoeringorganisatie

Het pensioenfonds heeft een eigen uitvoeringsorganisatie. De uitvoerende bestuursleden zijn belast met de dagelijkse leiding van de uitvoeringsorganisatie. Voorts zijn zij belast met de advisering aan het bestuur en de uitvoering van de beleids- en beheersbeslissingen van het bestuur. De uitvoerende bestuursleden leggen verantwoording af over hun handelen aan het bestuur.

2.4 Deskundigheid bestuur, medewerkers en adviseurs

Het pensioenfonds 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 aan de beleggingen verbonden risico's.

Het pensioenfonds beschikt over een deskundigheidsplan ten behoeve van het bestuur.

2.5 Scheiding van belangen

Het pensioenfonds zorgt ervoor 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 het pensioenfonds opgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hieraan stellen. Het pensioenfonds heeft een externe compliance officer die toeziet op de juiste naleving van de gedragscode.

3. Uitvoering

3.1 Uitbesteding

Het pensioenfonds zal de beleggingen uitbesteden aan een daartoe gecontracteerde derde partij. De uitvoering van de beleggingstransacties is geheel uitbesteed aan derde partijen. De selectie van een eventuele derde partij vindt plaats op basis van objectieve criteria in samenspraak met het bestuur. Of het pensioenfonds de beleggingen uitbesteedt aan een derde partij is afhankelijk van de beschikbare capaciteit en deskundigheid die het pensioenfonds zelf heeft, de schaalvoordelen die behaald kunnen worden door uitbesteding van de beleggingen en de flexibiliteit die de uitbesteding met zich mee brengt.

3.2 Strategisch beleggingsplan

Als uitgangspunt van het strategische beleggingsplan geldt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het pensioenfonds. Het bevat de belangrijkste beleggingskeuzes die gemaakt moeten worden:

- de gewenste vermogenssamenstelling naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen van het pensioenfonds, zowel op korte als op lange termijn;
- de rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in een of meer vergelijkingsmaatstaven;
- in hoeverre het pensioenfonds bereid is de feitelijke beleggingsportefeuille (tijdelijk) te laten afwijken van de strategisch gewenste portefeuille;
- het valutabeleid;
- er is een scheiding aangebracht tussen de cashflowmatchportefeuille, de overlayportefeuille en de returnportefeuille:
 - De *cashflowmatchportefeuille* heeft tot doel de verplichtingen te ‘matchen’ door middel van liquiditeiten, staatsobligaties en inflatie gerelateerde obligaties;
 - De *overlayportefeuille* bevat de strategische afdekking van de rente- en valutarisico’s en van de risico’s van de liquide aandelenportefeuille;
 - De *returnportefeuille* bevat alle beleggingscategorieën waarmee door middel van actief beleid extra rendement kan worden toegevoegd.

3.3 Algemene uitgangspunten beleggingsbeginselen

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

- Het pensioenfonds doet de beleggingen uitsluitend in het belang van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.
- Met betrekking tot belegging van de activa gelden de onderstaande voorschriften:
 - De activa worden zodanig belegd dat de kwaliteit, veiligheid, liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.

- De activa die ter dekking van de technische voorzieningen worden aangehouden, worden grotendeels op gereglementeerde markten belegd op een wijze die strookt met de aard en duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen.
- De activa worden naar behoren gediversifieerd.
- Het pensioenfonds meent dat actief beheer van de beleggingsportefeuille een bijdrage kan leveren aan een optimaal risico/rendement profiel.
- Het pensioenfonds belegt alleen in derivaten voor zover deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken.

3.4 Beleggingen

De te beleggen gelden zijn verdeeld over de diverse beleggingscategorieën zoals aandelen, onroerend goedfondsen en private equity in returnportefeuille en obligaties in de cashflowmatching portefeuille. De beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Het pensioenfonds beoordeelt elke belegging op basis van risico- en rendementsoverwegingen en het totale effect op de beleggingsportefeuille in samenhang met de totale verplichtingenstructuur.

3.5 Grenzen aan beleggingsbeslissingen

Het pensioenfonds 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.

3.6 Risicobeheersing

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

- Risico's die samenhangen met het strategisch beleggingsbeleid.

Het beleggingsrisico van het pensioenfonds wordt in belangrijke mate bepaald door het strategisch beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid wordt driejaarlijks, met een jaarlijkse tussentijdse beoordeling, geanalyseerd. Belangrijk analyse-instrument hierbij is het Asset Liability Management, waarbij ontwikkelingen in de beleggingen en verplichtingen in hun onderlinge samenhang worden beoordeeld. De uitkomsten worden weergegeven in een nota, op basis waarvan het bestuur van het pensioenfonds vervolgens de beleidsuitgangspunten voor het premie-, indexatie- en beleggingsbeleid (verdeling van het vermogen, valuta- en rentebeleid) vaststelt. Het beleid wordt vastgelegd in een strategische beleggingsmix. Voorts wordt het beleid minimaal driejaarlijks geanalyseerd.

- Risico's die samenhangen met het tactisch beleggingsbeleid.

Tussentijds kan op basis van marktinzichten worden afgeweken van de strategische normportefeuille. De toegestane afwijkingen worden vooraf door het bestuur vastgelegd door middel van bandbreedtes rondom het beleggingsbeleid.

- 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 behulp van een continuïteitsanalyse wordt periodiek (minimaal driejaarlijks) het bestaande beleid geanalyseerd en aan diverse stresstests onderworpen. Er is door het bestuur een strategie vastgesteld die de dekkinggraad risico's in extreme omstandigheden beperkt. Het bestuur heeft een sleutelfunctiehouder risicobeheer benoemd. Het bestuur heeft daarnaast capaciteit bij een externe ingewonnen, om hulp te bieden bij kwantitatieve onderbouwingen aangaande het beleggingsbeleid.

4. Financiële sturingsmiddelen

Het bestuur van het pensioenfonds heeft een aantal sturingsmiddelen voorhanden die kunnen worden ingezet als de financiële positie van het pensioenfonds daartoe aanleiding geeft.

In een dergelijke situatie kan het pensioenfonds de volgende maatregelen nemen:

- niet of niet volledig indexeren (niet (volledig) indexeren);
- als laatste redmiddel of ultimatum remedium de pensioenaanspraken en -rechten verlagen (pensioen verlagen).

Daarnaast kan het pensioenfonds onder specifieke voorwaarden:

- de aannames van de strategische asset allocatie en de risicoafdekking aanpassen.

5. Aanvullende bepalingen

5.1 Stembeleid

Het pensioenfonds belegt niet zelf direct in aandelen, maar doet dit enkel via minderheidsbelangen in beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde vermogensbeheerders. Het pensioenfonds selecteert wel zelf (de beleggingsfondsen van) de vermogensbeheerders. Omdat het pensioenfonds participant is in het beleggingsfonds en niet de juridisch eigenaar van de aandelen die het beleggingsfonds aanhoudt, kan het geen volledig eigen stem- en dialoogbeleid toepassen. Het beleid van de vermogensbeheerder is impliciet ook van toepassing op onze aandelenbeleggingen. In principe zal het pensioenfonds bij het stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen niet afwijken van hetgeen het bestuur van de onderneming voorstelt, behoudens uitzonderlijke situaties en tenzij daartoe geadviseerd door de ESG-overlay manager. Daarnaast heeft het pensioenfonds 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.

5.2 Investment beliefs

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

Het bestuur heeft de volgende 'investment beliefs' vastgesteld:

- A. Integraal balansmanagement vormt de basis van het beleggingsproces.
- B. De strategische asset allocatie is de dominante factor voor het risico-rendementsprofiel.
- C. Diversificatie verbetert de verhouding tussen risico en rendement.
- D. Het nemen van beleggingsrisico wordt op lange termijn beloond met een risicopremie.
- E. Maatschappelijk verantwoord beleggen draagt op de lange termijn positief bij aan het risico-rendementsprofiel.
- F. Actief beheer kan bijdragen aan een verbetering van het risico-rendementsprofiel.