

Verklaring inzake de beleggingsbeginselen van de Kring “DC” van Stichting Achmea Algemeen Pensioen Fonds

Datum: 19-11-2020

Versie: 2

Inhoud

1. Inleiding	3
1. Inleiding	4
1.1 Beleggingsdoel.....	4
1.2 Versie	4
2. Organisatie.....	5
2 Organisatie	6
2.1 Het belang van de deelnemers staat voorop.....	6
2.2 Het bestuur is verantwoordelijk.....	6
2.3 Beleggingscommissie adviseert het bestuur.....	6
2.4 Uitbesteding aan fiduciaire vermogensbeheerder.....	6
2.5 Deskundigheid blijvend op peil houden	6
3. Beleggingsbeleid van de DC-kring	7
3. Beleggingsbeleid van de DC-kring	8
3.1 Toezicht door DNB	8
3.2 Beleggingsbeginselen.....	8
3.3 Vaststellen beleggingsbeleid.....	10
3.4 Beleggingsrichtlijnen	10
3.5 Jaarlijkse update: optimalisatie beleggingsbeleid	11
4. Risicobeheersing	12
4. Risicobeheersing	13
5. Verantwoord beleggen	14

1. Inleiding



1. Inleiding

Voor u ligt de 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen' (hierna: 'de verklaring'). Hierin vindt u hoe wij beleggingsrisico's meten en beheersen. U ziet ook waarin wij beleggen, gegeven de pensioenverplichtingen. Stichting Achmea Algemeen Pensioenfonds (hierna: 'het pensioenfonds') heeft verschillende kringen. Deze verklaring is voor de "kring Defined Contribution" (hierna: DC-kring). Afhankelijk van de afspraken in de pensioenregeling kunnen er voorzieningen zijn bij overlijden of arbeidsongeschiktheid. Dit leest u in uw pensioenregeling.

1.1 Beleggingsdoel

Als beleggingsdoel heeft de DC-kring: een zo hoog mogelijke opbrengst per ingelegde euro. Daarmee streeft de DC-kring naar zoveel mogelijk inkomen voor later. Voorwaarde is dat uw premie op verantwoorde en solide wijze wordt belegd.

1.2 Versie

De verklaring is door het bestuur van het pensioenfonds opgesteld in november 2020. De verklaring wordt regelmatig herzien. Dat doet het bestuur tenminste eens in de drie jaar of bij eerdere grote wijzigingen in het beleggingsbeleid.

2. Organisatie



2 Organisatie

2.1 Het belang van de deelnemers staat voorop

Het pensioenfonds is een zelfstandige rechtspersoon met een eigen bestuur. Het bestuur beschermt de belangen van de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en hun nabestaanden. Het pensioenfonds heeft als doel het treffen van voorzieningen voor de oude dag, arbeidsongeschiktheid en overlijden. Het pensioenfonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.

2.2 Het bestuur is verantwoordelijk

Het bestuur van het pensioenfonds bestaat sinds 11 april 2017 uit vier bestuursleden. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten, inclusief het beleggingsbeleid. Het bestuur stelt vast hoe in de DC-kring belegd wordt en houdt toezicht op de uitvoering ervan.

2.3 Beleggingscommissie adviseert het bestuur

Het bestuur heeft een beleggingsadviescommissie aangesteld. Deze commissie bestaat ten minste uit twee bestuursleden en één extern lid. De beleggingscommissie adviseert het bestuur hoe het kringvermogen het beste kan worden belegd en hoe met de risico's moet worden omgegaan. Een belangrijke bron van informatie voor de commissie is de inbreng van de fiduciaire beheerder. Het bestuur heeft zelf ook periodiek direct contact met de fiduciaire beheerder. Op basis van de adviezen van de commissie en de fiduciaire beheerder stelt het bestuur jaarlijks formeel het beleggingsbeleid vast in een jaarplan.

2.4 Uitbesteding aan fiduciaire vermogensbeheerder

De fiduciaire vermogensbeheerder adviseert de beleggingscommissie en het bestuur over het inrichten van de beleggingsportefeuille en het voeren van het vermogensbeheer. Onder verantwoordelijkheid van het bestuur verzorgt de vermogensbeheerder:

- (advies over) selectie en monitoring van operationele vermogensbeheerders;
- rapportage van risico's en performance van de verschillende onderliggende beleggingsportefeuilles;
- risicomanagement van de DC-kring;
- bewaken van restricties en het naleven van het mandaat van de DC-kring en onderliggende - beleggingsportefeuilles.

2.5 Deskundigheid blijvend op peil houden

Het bestuur zorgt ervoor dat het in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de deskundigheid die nodig is om een optimaal beleggingsresultaat te behalen, een correct beheer van de beleggingen te doen en voor een goede beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's. Daarnaast zorgt het bestuur ervoor dat de personen die belast zijn met het beleggingsbeleid geen tegenstrijdige belangen hebben en dat er geen sprake kan zijn van belangenverstrengeling.

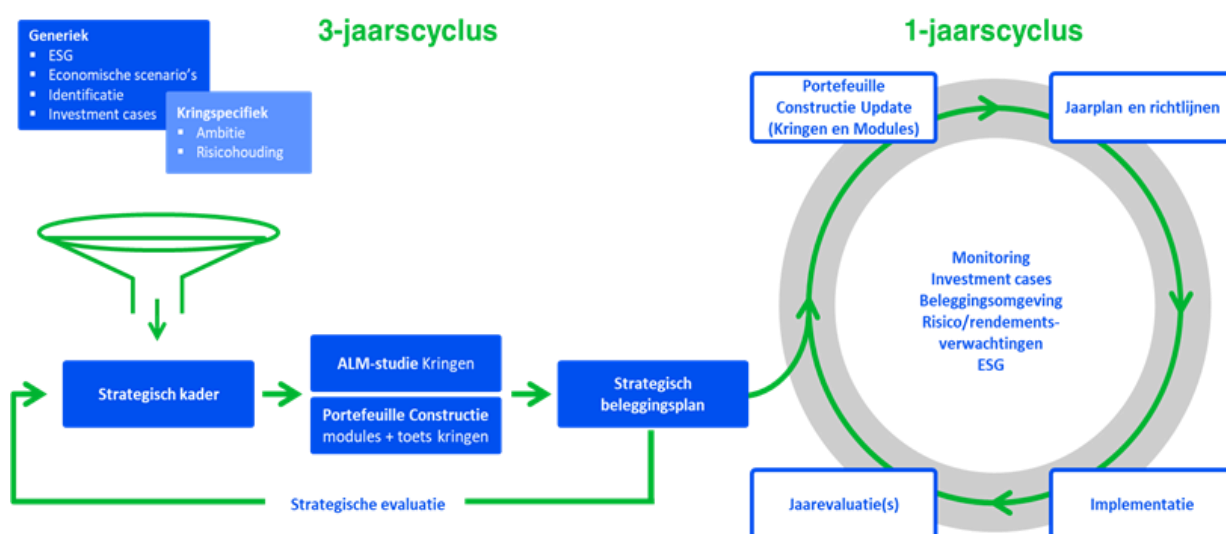
3. Beleggingsbeleid van de DC-kring



3. Beleggingsbeleid van de DC-kring

De DC-kring ontvangt pensioenpremies waarmee in de toekomst pensioenen voor deelnemers kunnen worden gekocht. Om op de lange termijn voldoende middelen te hebben, belegt de DC-kring de premies in aandelen, obligaties en andere beleggingsvormen waarover rendement wordt behaald.

SAAPF volgt het beleggingsproces in onderstaande figuur. Op grond van de doelstelling van het pensioenfonds, de kring en de beleggingsuitgangspunten wordt een ALM-studie uitgevoerd. De resultaten hiervan worden vervolgens in de portefeuilleconstructie uitgewerkt en vertaald naar een beleggingsbeleid van de kring. Dit alles wordt vastgelegd in het beleggingsplan dat vervolgens vertaald wordt in beleggingsrichtlijnen voor de fiduciaire manager. De fiduciaire manager legt de afspraken vast in mandaatrichtlijnen richting onderliggende beheerders. De beleggingsrichtlijnen dienen ter borging van het beleid van het bestuur van SAAPF.



Beleggingsproces SAAPF

Door de beleggingsportefeuille in te richten aan de hand van de modules, biedt de DC-kring een verantwoorde en efficiënte invulling van de portefeuille.

3.1 Toezicht door DNB

De toezichthouder van de pensioenfonds, De Nederlandsche Bank (DNB), houdt toezicht op het strategische beleggingsbeleid en de inrichting van het risicomanagementbeleid van het pensioenfonds.

De belangrijkste risico's van de DC-kring zijn renterisico, valutarisico en het marktrisico van aandelen en onroerend goed. De DC-kring richt zich daarom ook voornamelijk op het beheersen van deze risico's. De risicorapportages van de vermogensbeheerder zijn er dan ook speciaal op gericht om het bestuur inzicht te geven in deze risicobronnen.

3.2 Beleggingsbeginselen

Bij het bepalen van het beleggingsbeleid hanteert de DC-kring beleggingsbeginselen, ook wel investment beliefs genoemd. Deze vormen de algemene overtuiging van het bestuur ten aanzien van beleggen en de houding ten aanzien van de risico's in de DC-kring. De beleggingsbeginselen gebruikt de DC-kring als uitgangspunt ten aanzien van de verdere uitwerking van het beleggingsbeleid.

De DC-kring heeft de volgende beleggingsbeginselen:

1. **Doelstellingen, beleidsuitgangspunten, waaronder de kring specifieke risicohouding, risico appetite en pensioenverplichtingen zijn leidend voor de samenstelling van de beleggingsportefeuilles.** Wij richten de beleggingsportefeuilles van de kringen zodanig in dat de rendements-/risico profielen op lange termijn zo goed mogelijk aansluiten bij deze doelstellingen en beleidsuitgangspunten. Korte termijn afwijkingen hiertussen zijn binnen van tevoren aangegeven grenzen toelaatbaar.
2. **Het beheer van de beleggingen richt zich op lange(re) termijn ontwikkelingen en niet op market-timing.** Op lange termijn volgen de marktprijzen van beleggingen de ontwikkeling van de bijbehorende onderliggende reële markten. Bij het inrichten van de beleggingsportefeuille(s) is het derhalve van groot belang een visie te hebben op de lange termijn ontwikkelingen. Voor de middellange termijn (MLT 3-5 jaar) biedt het strategisch beleid ruimte voor (bij)sturing vanuit risico-en/of rendementsoverwegingen en gemotiveerd vanuit onze lange termijn visie.
3. **Het nemen van beleggingsrisico's wordt op lange termijn beloond door een hoger (verwacht) rendement in vergelijking met risicovrije beleggingen.** Wij streven daarbij naar een goede diversificatie of spreiding over de verschillende beleggingscategorieën/producten en stijlen, dit is de meest eenvoudige manier om te komen tot een meer evenwichtige portefeuille in termen van rendement en risico. Wij vinden het belangrijk de portefeuille zodanig te construeren dat deze robuust is in verschillende (risico) scenario's.
4. **Wij maken per beleggingscategorie de afweging voor de meest geschikte beheervorm.** Hierbij hanteren wij het uitgangspunt om eerst te kijken naar passieve beleggingsmogelijkheden. Wij komen tot een passende beheervorm na een goede motivatie en onderbouwing. Belangrijke criteria daarbij zijn specifieke benchmark mogelijkheden, een onzeker rendement versus zekere kosten en een *positief saldo van hoger verwacht rendement versus kosten*. De risk appetite van een specifieke kring biedt ruimte om te komen tot aanvullende kring specifieke afwegingen.
5. **Maatschappelijk verantwoord beleggen loont.** Wij integreren maatschappelijk verantwoord beleggen in onze portefeuilles omdat wij geloven dat beleggingen in duurzame beleggingen hand in hand kunnen gaan met het behalen van gestelde rendementsdoelstellingen.
6. **Wij streven naar operationele efficiëntie in ons beleggingsproces.** Wij beleggen zo kostenefficiënt mogelijk omdat we ons bewust zijn dat kosten zwaar drukken op het pensioenresultaat. Wanneer hier naar verwachting een voldoende hoger rendement tegenover staat kunnen hogere kosten verantwoord zijn.
7. **Wij dekken de risico's waar in onze ogen geen adequate beloning tegenover staan af.** Voor elke beleggingscategorie beoordelen wij periodiek of (gedeeltelijke) valuta-afdekking risico-verlagend werkt op de onderliggende beleggingen. Het renterisico en inflatierisico worden per kring in die mate afgedekt die aansluit bij het ambitieniveau en de pensioenverplichtingen.
8. **Wij beleggen alleen in instrumenten die wij volledig begrijpen.**
9. **Gegeven ons governance budget hebben wij voorkeur voor beheersbare niet complexe beleggingen.** Wij kiezen alleen voor opname van complexe beleggingen indien deze het risico rendementsprofiel van de portefeuille naar verwachting sterk verbeteren.
10. **We beleggen in derivaten voor zover dit helpt de portefeuille efficiënt te kunnen sturen en risico's te kunnen beheersen.**

3.3 Vaststellen beleggingsbeleid

Het bestuur bepaalt het beleggingsbeleid aan de hand van een periodieke ALM-studie. De uitkomsten van deze ALM-portefeuille worden door middel van een portefeuilleconstructie geoptimaliseerd ten aanzien van risico's en rendement.

Het bestuur stelt het strategische beleggingsbeleid voor een langere periode vast, in beginsel voor een periode van maximaal drie jaar. Bij grote wijzigingen, in marktomstandigheden of de situatie van de DC-kring, kan het bestuur het beleid ook tussentijds aanpassen.

3.4 Beleggingsrichtlijnen

De DC-kring wordt vormgegeven via meerdere modules. Hierbij is onderzocht hoe het vermogen binnen een module het beste over de verschillende beleggingscategorieën en regio's verdeeld kan worden.

De belangrijkste vragen die daarbij beantwoord moeten worden zijn:

- Hoe wordt het vermogen strategisch over de verschillende beleggingscategorieën verdeeld (de strategische portefeuille van de module)?
- Wat zijn de risico's van de beleggingscategorieën en zijn deze acceptabel?
- Hoe worden de beleggingen geografisch gespreid?
- Hoe luiden de benchmarks van de verschillende marktportefeuilles en – waar relevant – de daarbij behorende rentegevoeligheid?
- Welke vermogenscategorieën en type financiële instrumenten zijn acceptabel?

Op basis van de antwoorden op deze vragen worden de strategische portefeuille en beleggingsrichtlijnen opgesteld. Deze vormen de opdracht van het bestuur aan de vermogensbeheerder hoe deze het beleggingsbeleid dient uit te voeren.

Voor de DC-kring ziet de strategische portefeuille er als volgt uit.

Strategische Portefeuille

Module Rendement DC

Module Rente & Matching DC

Module Rente

Module Matching DC

Module Inflatie

Aandelen Wereld (Ontwikkelde Markten)

Aandelen Opkomende Markten

Obligaties Opkomende Markten LC

Staatsobligaties euro

Niet-staatsobligaties euro

Liquiditeiten

Vastgoed

Grondstoffen

De deelnemers in de kring-DC geven hun beleggingsportefeuille weer door deel te nemen in de verschillende modules. De individuele life cycle van een deelnemer bepaalt de uiteindelijk allocatie naar de verschillende modules. Tevens heeft de deelnemer de mogelijkheid om in één van de hierboven vermelde beleggingsfondsen te participeren via opting out.

De strategische portefeuille van kring-DC heeft geen bandbreedte of allocatie gewichten. Dit komt omdat de uiteindelijk totale beleggingsportefeuille van kring-DC een uitkomst is van alle individuele beleggingskeuzen van de verschillende deelnemers.

3.5 Jaarlijkse update: optimalisatie beleggingsbeleid

Ieder jaar stelt het bestuur een beleggingsplan op waarin is beschreven hoe het beleggingsbeleid er het komende jaar uitziet. Het plan bestaat uit een normportefeuille en richtlijnen. Daarbij houdt het bestuur rekening met actuele marktomstandigheden, marktverwachtingen of veranderingen in de situatie van het fonds. Treden er gedurende het jaar aanzienlijke veranderingen op in de situatie van de DC-kring of de markt, dan kan het bestuur besluiten om tussentijds een nieuwe optimalisatie-studie uit te voeren voor de beleggingsportefeuille van de kring. Dit kan leiden tot een wijziging van het beleggingsplan tijdens het jaar.

4. Risicobeheersing



4. Risicobeheersing

Een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid is het beheersen van beleggingsrisico's. Het bestuur onderscheidt de volgende risico's voor de DC-kring:

Renterisico: het risico dat een rentebeweging de financiële situatie van de DC-kring negatief beïnvloedt. Dit risico bestaat doordat beleggingen en verplichtingen niet in dezelfde mate gevoelig zijn voor rentebewegingen. Het renterisico neemt af naarmate de rentegevoeligheid van de beleggingen meer overeenkomt met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het renterisico op verplichtingen ('rentegevoeligheid van het in te kopen inkomen) in de DC-kring wordt (gedeeltelijk) afgedekt door financiële instrumenten.

Marktrisico: dit is voornamelijk het koersrisico bij de beleggingen in de verschillende onroerend goed- en aandelenmarkten. Door dit risico te lopen wordt een extra rendement gehaald dat de DC-kring gebruikt om aan zijn doelstellingen te voldoen. Dit risico wordt beheerst doordat in de uitvoering wordt gezorgd voor een goede selectie van aandelen en spreiding over regio's en sectoren. Met het risico dat uiteindelijk overblijft wordt rekening gehouden in de ALM-studie.

Inflatierisico: het risico dat inflatie de waarde van de beleggingen aantast (in termen van koopkracht). Dit risico wordt beheerst door beleggen te kiezen die in waarde stijgen als er meer inflatie is.

Tegenpartij-/kredietrisico: het risico dat de tegenpartij niet (meer) aan zijn verplichtingen kan voldoen. Om dit risico te beheersen beleggen wij het grootste deel van de beleggingsportefeuille in effecten met een hoge kredietwaardigheid. Daarnaast spreiden wij transacties over meer aanbieders en vereisen wij in sommige gevallen onderpand.

Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht. Het bestuur probeert zo te beleggen dat de portefeuille aan de liquiditeitsbehoefte kan voldoen. Daarom is bijvoorbeeld een groot deel van de portefeuille belegd in effecten die worden verhandeld op openbare gereguleerde markten zoals een effectenbeurs.

Valutarisico: het risico dat wisselkoersschommelingen de waarde van een belegging beïnvloeden. Dit risico is voor de DC-kring beperkt. Het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille is namelijk belegd in waarden die zijn genoteerd in euro's.

Concentratierisico: Door gebrekkige spreiding kan concentratierisico ontstaan waarbij verliezen optreden doordat een te grote gevoeligheid bestaat naar één regio, sector of marktpartij. Het concentratierisico wordt beheerst gealloceerd door een portefeuille naar voldoende beleggingscategorieën, risicocategorieën en stijlen te spreiden in de ALM en portefeuilleconstructie studie. Daarnaast zijn waarschuwinglimieten gedefinieerd voor landen en sectoren.

Actief risico: Met actief risico wordt bedoeld de mate waarin de daadwerkelijke performance afwijkt van de performance van de strategische benchmark van een portefeuille. Dit risico wordt gemitigeerd door restricties in beleggingsrichtlijnen en mandaatrichtlijnen en door middel van limieten op de tracking error bij actieve mandaten.

Operationele risico's: het pensioenfonds beheerst operationele risico's zoveel mogelijk door eisen te stellen aan zijn dienstverleners. Daarbij kan worden gedacht aan regels voor procuratie, functiescheiding, Chinese muren, enzovoort.

Het pensioenfonds belegt in de DC-kring alleen in derivaten voor zover deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of als zij een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken.

5. Verantwoord beleggen

5. Verantwoord beleggen

Centraal Beheer APF hecht een groot belang aan Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Wij zijn er van overtuigd dat Maatschappelijk Verantwoord Beleggen loont. Daarom:

- o Zijn zowel het risico-rendementsperspectief als het maatschappelijk perspectief belangrijke drijfveren voor ons MVB-beleid.
- o Vinden wij dat voor MVB een ruim tijdsbeslag passend is en dat MVB regelmatig op de agenda moet staan.
- o Integreren wij maatschappelijk verantwoord beleggen in onze portefeuilles omdat wij overtuigd zijn dat beleggingen in duurzame beleggingen hand in hand gaan met het behalen van gestelde rendementsdoelstellingen. Wij zijn overtuigd dat het integreren van duurzame (ESG) factoren in het beleggingsproces leidt tot een zelfde of betere rendement/risicoverhouding.
- o Houden wij de ontwikkelingen op het gebied van MVB nauwlettend in de gaten en nemen wij waar het passend is binnen de ambitie van Centraal Beheer APF nieuwe ontwikkelingen mee en passen deze toe in ons beleggingsbeleid.

We gebruiken drie belangrijke internationaal geaccepteerde raamwerken voor het MVB-beleid, namelijk: het Global Compact van de Verenigde Naties (UN Global Compact), de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen (OESO-richtlijnen) en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights (UN Guiding Principles).

Met de volgende 5 MVB-instrumenten geeft het Centraal Beheer APF invulling aan haar MVB-beleid:

1. Screening en uitsluiten van ondernemingen en landen
2. Het voeren van een dialoog met ondernemingen (engagement)
3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting)
4. Integratie van duurzaamheidsinformatie in beleggingsprocessen (ESG integratie)
5. Doelinvesteringen / impact