

# **Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen**

## Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

4 maart 2021

# 1. Inleiding

Voor u ligt de ‘Verklaring inzake de beleggingsbeginselen’ (hierna: ‘de verklaring’). Hierin kunt u lezen wat het beleggingsbeleid is van de Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen (hierna: SPV). Pensioenfonds zijn volgens de Europese Pensioenrichtlijn verplicht om zo’n verklaring op te stellen. De Europese Pensioenrichtlijn regelt de werkzaamheden van en het toezicht op pensioenfonds. In Nederland is de richtlijn verwerkt in de Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Hierdoor zijn de Nederlandse pensioenfonds verplicht de verklaring op te nemen in hun zogenaamde Actuariële- en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

SPV stelt de verklaring op verzoek beschikbaar aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Ook is de verklaring terug te vinden op de website van het fonds: [pensioenfondsverloskundigen.nl](http://pensioenfondsverloskundigen.nl). De verklaring is door het bestuur opgesteld dd 4 maart 2021 en wordt regelmatig herzien: eens in de drie jaar èn bij belangrijke wijzigingen in het beleggingsbeleid.

Hoofdstuk 2 gaat over de pensioenregeling en de organisatie van SPV. In hoofdstuk 3 staan we stil bij het beleggingsbeleid. Hoofdstuk 4 gaat over de uitvoering van het beleggingsbeleid.

## 2. Organisatie en regeling

### 2.1 Organisatie

SPV is een beroepspensioenfonds. Een zelfstandig rechtspersoon met een eigen bestuur dat bestaat uit verloskundigen en eventueel één niet-verloskundige. SPV heeft tot doel uitvoering te geven aan het pensioenreglement, zoals dat geldt voor eerstelijns verloskundigen. SPV voert de pensioenregeling uit die, op verzoek van de beroepspensioenvereniging "Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen (DPV)", door de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid verplicht is gesteld voor eenieder die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg (BIG), alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld en eenieder die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of uit hoofde van zijn of haar verloskundige titel bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt. SPV houdt zich in de eerste plaats bezig met de uitvoering van het pensioenreglement en het beheren van de pensioengelden. SPV volgt daarbij alle veranderingen op het gebied van pensioenen en sociale zekerheid en speelt zoveel mogelijk actief in op de behoeften van verloskundigen. Daarnaast verzorgt het pensioenfonds de voorlichting over de pensioenregeling voor deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden. Achmea Pensioenservices voert de administratie van de pensioenregeling uit.

### 2.2 Bestuur SPV

Het bestuur van SPV is eindverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid. Zij stelt het strategisch beleid vast en houdt toezicht op de uitvoering ervan. De verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de betrokkenen zijn helder gescheiden:

- Een Beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur. In de commissie zitten vertegenwoordigers van het bestuur ondersteund door specialisten van Achmea Investment Management B.V. (hierna Achmea IM) en/of derden. Daarnaast wordt de commissie geadviseerd door een onafhankelijke externe deskundige van Montae om de bestuursleden in de commissie te ondersteunen bij de countervailing power. De taak van de Beleggingsadviescommissie is het monitoren van de vermogensbeheerder en het formuleren van beleidsvoorstellen op het gebied van beleggingen voor het bestuur, in samenspraak met de vermogensbeheerder.
- Achmea IM is verantwoordelijk voor de uitvoering van het vermogensbeheer. Dit houdt in:
  - o Het bestuur adviseren en ondersteunen ter zake van het strategische beleggingsbeleid, de in te zetten beleggingscategorieën en beleggingsrichtlijnen;
  - o Implementatie van het beleggingsproces binnen de kaders van het strategische beleggingsbeleid en beleggingsrichtlijnen bestaande uit het selecteren en aanstellen van operationele vermogensbeheerders en/of het selecteren van beleggingsinstellingen en daarin deelnemen;
  - o Portefeuillemanagement bestaande uit monitoring van de aangestelde operationele vermogensbeheerders en geselecteerde beleggingsinstellingen, alsmede het administreren en rapporteren van de resultaten.
  - o Balansmanagement bestaande uit het adviseren over het afdekken van het renterisico, inflatierisico, valutarisico en zakelijke waarden risico, uitgaande van het

strategische beleggingsbeleid, en het uitvoeren en monitoren van het afdekkingbeleid voor deze risico's conform de beleggingsrichtlijnen.

Achmea IM wordt periodiek geëvalueerd door de Beleggingsadviescommissie en/of het bestuur.

### **2.3 SPV en haar deelnemers**

Eind 2019 bestond het totale deelnemersbestand van SPV uit 4.394 deelnemers, waarvan 2.559 deelnemers, 1.317 gewezen deelnemers en 518 pensioengerechtigden.

### **2.4 Pensioenregeling**

De pensioenregeling is een premieregeling in het kader van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Een deelnemer heeft recht op pensioen bij ouderdom, onder voorwaarden premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid en nabestaanden van een deelnemer hebben recht op pensioen bij overlijden van de deelnemer. De pensioenregeling staat uitvoerig beschreven in het pensioenreglement en in hoofdlijnen in de ABTN. In de ABTN staat meer informatie over de grondslagen van het fonds en samenhang tussen premie-, beleggings- en toeslagenbeleid.

### **2.5 Medewerkers**

Om belangenverstrengelingen te voorkomen, hebben het pensioenfondsbestuur en de directie en medewerkers van Achmea IM een gedragscode ondertekend. De gedragscode geldt ook voor externe adviseurs, zoals vermogensbeheerders, accountants en actuarissen. SPV zorgt ervoor dat medewerkers tijdens het hele beleggingsproces over professionele kwaliteit en expertise beschikken. De controle op naleving van de gedragscode is door SPV uitbesteed aan een externe compliance officer. Periodiek wordt door deze externe compliance officer getoetst of de gedragscode rondom beleggingen wordt nageleefd.

## 3. Beleggingsbeleid van SPV

### 3.1 Algemeen

SPV ontvangt pensioenpremies om de pensioenen in de toekomst te kunnen uitkeren. Het fonds heeft verplichtingen en ambities, onder andere op het gebied van toeslagverlening (voor een uitgebreidere beschrijving hiervan verwijzen wij naar de ABTN). Om die verplichtingen en ambities te kunnen realiseren, heeft het fonds verschillende sturingsmiddelen. Een van die middelen is het beleggingsbeleid. Om op de lange termijn voldoende middelen te hebben om aan de verplichtingen te kunnen voldoen en ambities waar te kunnen maken belegt het fonds de premies in aandelen, obligaties en andere beleggingsvormen waarover rendement wordt behaald.

Zulke beleggingen brengen echter ook het risico met zich mee dat de verwachte rendementen niet worden gehaald. Het fonds brengt de risico's daarom regelmatig in kaart met een zogenaamde Asset Liability Management-studie (ALM). In een ALM wordt berekend hoe de financiële positie van het fonds zich op lange termijn kan ontwikkelen, binnen verschillende economische scenario's. Op die manier kan het fonds de volgende inschattingen maken: Hoe groot is het risico dat het fonds niet aan haar verplichtingen kan voldoen? En welke ruimte is er nog voor de invulling van de ambities?

Het pensioenfonds belegt vanuit de 'prudent person'-regel. Hierbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Dit houdt onder andere in dat het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingenstructuur van het pensioenfonds tegen marktwaarde. Hierbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die onder het financieel toetsingskader aan het beleggingsbeleid en risicomanagement worden gesteld. DNB houdt hier toezicht op.

### 3.2. Vaststellen beleggingsbeleid

Het bestuur van SPV stelt het beleggingsbeleid vast. De algemene doelstelling van SPV en de investment beliefs vormen samen het kader dat is gebruikt voor de invulling van het beleggingsbeleid.

#### *Algemene doelstelling en risicohouding*

Het doel van de pensioenregeling van SPV is deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en de pensioengerechtigden te beschermen tegen de geldelijke gevolgen van ouderdom en/of overlijden. Daarbij heeft SPV de intentie om op lange termijn gemiddeld 3% te indexeren. Om dit te kunnen bereiken belegt het fonds met het oog op de lange termijn. Het feit dat het deelnemersbestand relatief jong is speelt hierbij een rol. Het fonds onderbouwt het risicoprofiel voor de beleggingen door te beoordelen of het benodigde risico voor de ambitie op lange termijn (het indexatiedoel van 3%) leidt tot acceptabele risico's voor de pensioenen op de korte en de lange termijn. De risicohouding is uitgewerkt en geconcretiseerd in de ABTN.

#### *Investment Beliefs*

De investment beliefs vormen de algemene overtuiging van SPV ten aanzien van beleggen en de houding ten aanzien van de risico's. Bij het bepalen van ons beleggingsbeleid hanteren wij de volgende uitgangspunten:

### Beleggingshouding en stijl

- We beleggen het pensioenvermogen zodanig dat aansluiting wordt gevonden bij onze doelstelling en pensioenuitkeringen, zoals verwoord in de ABTN. Daarbij moeten kwaliteit en liquiditeit voldoende zijn geborgd.
- We zoeken naar kansen om onze financiële positie te verbeteren en beleggen alleen wanneer we de beleggingscategorieën of producten begrijpen.
- Voldoende mate van liquiditeit in de portefeuille is een aandachtspunt. Het gebruik van illiquide beleggingen in de portefeuille is in beperkte mate toegestaan, omdat er een premie voor illiquide beleggingen bestaat.

### Risicobeheer

- Beleggingsrisico wordt beloond. De beleggingsrisico's die we nemen, nemen we bewust. De beleggingen moeten naar verwachting een hoger rendement dan de oprenting van de verplichtingen opleveren, of het risicoprofiel van de portefeuille verbeteren. Niet ieder risico draagt bij tot een beter verwacht rendement, maar een hoger rendement kan niet zonder het nemen van beleggingsrisico.
- Het managen van beleggingsrisico's is minstens zo belangrijk als het genereren van rendementen.
- Renterisico is het grootste risico voor SPV. Daarom dekken wij strategisch dit deels af. Wij wensen gebruik te maken van renteontwikkelingen door de mate van afdekking te baseren op de rentestand en het dekkingsgraadniveau.
- Doordat valutarisico een onbeloond risico is, dekt SPV het valutarisico grotendeels af. Operationele aspecten, transactiekosten en diversificatievoordelen spelen daarbij een rol. Hierdoor daalt het portefeuillerisico terwijl het verwachte rendement gelijk blijft.

### Horizon

- We beleggen vanuit een langetermijnperspectief gezien onze langlopende verplichtingen, maar vinden de korte termijn solvabiliteit een belangrijke variabele.
- De asset allocatie is onze lange termijn keuze. Als de omgeving aanleiding biedt voor afwijking op kortere termijn overwegen we dit.

### Spreiding

- Diversificatie voegt waarde toe in termen van risicoreductie, zonder rendement te kosten.
- We diversificeren (spreiden) onze beleggingen zorgvuldig, maar zijn ons er van bewust dat niet alle onderdelen van de portefeuille kunnen of moeten worden gediversifieerd. Verwacht rendement, governance en kosten spelen hierbij een rol.

### Portefeuillebeheer en benchmarks

- Wij voeren bij voorkeur een actief beleid, mits we de toegevoegde waarde daarvan kunnen beargumenteren. Daarbij wordt onder meer rekening gehouden met verwacht rendement, risico, kosten en complexiteit. Wanneer we de toegevoegde waarde niet kunnen verantwoorden kiezen we voor passief beleid.

### Transparantie

- We beleggen alleen in beleggingen/producten die transparant zijn en waarover op een goede manier kan worden gerapporteerd.  
We zijn kritisch met betrekking tot de informatievoorziening over onze beleggingen.

### Kosten

- Kosten zijn belangrijk. We analyseren voortdurend of de kosten acceptabel en uitlegbaar zijn.
- Kosten die verband houden met het beleggingsbeleid dienen goed in ogenschouw genomen te worden. Kosten staan vast, rendementen zijn onzeker. Hogere kosten voor een actief beleid zijn zeker, terwijl dit voor het extra beleggingsresultaat niet geldt. De kosten dienen dus minimaal goedgemaakt te worden door de verwachte outperformance en dienen continu gemonitord te worden.

### *Vaststellen beleggingsbeleid*

Het bestuur bepaalt in overleg met externe adviseurs en de Beleggingsadviescommissie welke financiële risico's acceptabel zijn. Zij kijkt daarbij naar de ALM, regelgeving en algemene uitgangspunten. Centrale doelstelling is om het risico dat niet aan de verplichtingen kan worden voldaan (risico op onderdekking) te beheersen. Daarna bepaalt het bestuur het strategisch (meerjaren) beleggingsbeleid. De belangrijkste beleggingskeuzes daarbij zijn:

- Welke vermogenscategorieën en soorten financiële instrumenten zijn acceptabel gezien de specifieke situatie van het fonds?
- Hoe wordt het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën verdeeld (de zogenaamde normportefeuille)?
- Hoe worden de beleggingen geografisch verdeeld?
- Wat is de ruimte om (tijdelijk) af te wijken van de strategische portefeuille?
- Hoe zijn de financiële risico's te beheersen, ten opzichte van het gewenste niveau (bijvoorbeeld door gebruik te maken van derivaten)
- Voor welke beleggingstitels gelden eventuele restricties ten aanzien van de kredietwaardigheid?
- Het te voeren valutabeleid?

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 het fonds, kan het bestuur het beleid ook tussentijds aanpassen.

### **3.3 Risicobeleid**

Een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid is het beheersen van beleggingsrisico's. SPV onderscheidt de volgende risico's:

- **Renterisico:** het risico dat een rentebeweging de financiële situatie van SPV 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. Dit risico wordt door SPV beheerst door het renterisico op verplichtingen deels af te dekken door het inzetten van financiële instrumenten.
- **Aandelen- en onroerend goed risico:** 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 wat het fonds gebruikt om aan haar 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). Inflatie is een wezenlijk onderdeel van ALM-studies. Om dit risico te beheersen bevinden zich in de beleggingsportefeuille van SPV beleggingscategorieën die positief reageren in een hoog inflatiescenario.

- **Tegenpartij-/kredietrisico:** het risico dat de tegenpartij niet (meer) aan zijn verplichtingen kan voldoen, bijvoorbeeld door liquiditeits- of solvabiliteitsproblemen. Om dit risico te beheersen worden limieten opgenomen op kredietwaardigheidsratings in financiële instrumenten, landen en/of sectoren. Daarnaast worden transacties over meerdere aanbieders gespreid en wordt in sommige gevallen onderpand vereist.
- **Liquiditeitsrisico:** het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Ook dit risico wordt beheerst doordat de uitvoerder de beleggingsportefeuille op zo'n manier opzet dat het naar verwachting aan de liquiditeitsbehoefte van het fonds kan voldoen. Daarom is bijvoorbeeld een groot deel van de portefeuille belegd in effecten die worden verhandeld op openbare gereguleerde markten. Ook zijn eisen gesteld aan de minimale marktkapitalisatie van effecten.
- **Valutarisico:** het risico dat wisselkoersschommelingen de waarde van een belegging beïnvloeden. Dit risico wordt door SPV beperkt door het (gedeeltelijk) afdekken van een aantal gedefinieerde valuta en beleggingscategorieën.
- **Uitbestedingsrisico:** SPV beheerst het uitbestedingsrisico zoveel mogelijk door eisen te stellen aan haar dienstverleners. Daarbij kan worden gedacht aan regels voor procuratie, functiescheiding, ISAE rapportage, enzovoort.

### 3.4 Beleggingsrichtlijnen

Aansluitend op de in 2018 uitgevoerde ALM-studie is een portefeuilleconstructiestudie uitgevoerd, waarbij is onderzocht of binnen het beschikbare risicobudget het rendement-/risicoprofiel van de ALM-uitkomst kan worden verbeterd. Hieruit volgt de verdeling van het vermogen over de verschillende categorieën en regio's.

De normportefeuille voor uw fonds in 2021 is hieronder weergegeven.

Allocatie	Strategische Portefeuille	Normportefeuille 2020	Normportefeuille 2021
<b>Matching Portefeuille</b>	<b>49,0%</b>	<b>48,5%</b>	<b>48,5%</b>
Staatsobligaties euro en Overlay Fondsen*	29,5%	29,0%	29,0%
Niet-staatsobligaties euro	8,5%	8,5%	8,5%
Hypotheken	11,0%	11,0%	11,0%
<b>Rendements Portefeuille</b>	<b>50,0%</b>	<b>50,5%</b>	<b>50,5%</b>
Global High Yield	5,0%	3,0%	3,0%
Obligaties Opkomende Markten HC	2,0%	2,0%	2,0%
Obligaties Opkomende Markten LC	3,0%	5,0%	5,0%
Aandelen Wereld (Ontwikkelde Markten)	18,5%	19,5%	19,5%
Aandelen Opkomende Markten	6,0%	7,0%	7,0%
Vastgoed Nederland	10,5%	9,0%	9,0%
Grondstoffen	5,0%	5,0%	5,0%
<b>Liquiditeiten</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Overlay Fondsen zijn de financiële instrumenten waarmee SPV gedeeltelijk haar renterisico gedeeltelijk mee afdekt.



Naast bovengenoemde verdeling staan in de beleggingsrichtlijnen van SPV verdere beleggingsinstructies over de manier waarop door de vermogensbeheerder mag worden belegd. Deze instructies kunnen variëren per categorie, regio en operationele vermogensbeheerder.

De beleggingsrichtlijnen gelden als een mandaat. Ze zeggen hoe de vermogensbeheerder het beleggingsbeleid dient uit te voeren. Het doel van het beleggingsbeleid van SPV is: de beleggingsresultaten binnen de vastgestelde grenzen optimaliseren, zodat zij op de lange termijn aan de verplichtingen en ambities van het fonds kan voldoen.

### **3.5 Jaarlijkse update: optimalisatie beleggingsbeleid**

SPV evalueert het beleggingsbeleid tenminste jaarlijks. Ieder jaar wordt een Jaarplan opgesteld waarin, voor zover nodig, voorstellen worden gedaan voor aanpassing van het beleid. De Beleggingsadviescommissie bereidt dit plan voor. In het plan staat hoe het beleggingsbeleid er het komende jaar uitziet. Daarbij houden zij rekening met gewijzigde marktomstandigheden, marktverwachtingen of veranderingen in de situatie van het fonds.

Het Jaarplan dient als richtlijn voor het betreffende jaar: hoe vullen we de beleggingsportefeuille in en hoe stellen we de bandbreedte per beleggingscategorie vast? Zijn de veranderingen in de situatie van het fonds of de markt aanzienlijk, dan kan het fonds besluiten om tussentijds een nieuwe ALM uit te voeren. Ook bij ingrijpende ontwikkelingen tijdens het jaar zal het fonds het beleggingsbeleid opnieuw bekijken en updaten. In 2019 heeft SPV aan de hand van een gevoeligheidsanalyse de impact van een lage rente op de financiële positie van het fonds onderzocht door middel van de doorrekening van een nieuw centraal scenario 3L. In het 3L scenario blijft de groei, inflatie en rente lange tijd laag. De voornaamste redenen voor de lage rente verwachting zijn de aanhoudend monetaire verruiming maar ook meer structurele factoren zoals demografie, spaarneiging, lage trendgroei en hoge schuld niveaus. Daarnaast is getoetst hoe het huidige beleid (inclusief renteafdekking) uitpakt in het 3L scenario. Een laagblijvende rente heeft, gegeven het huidige beleid, een negatieve impact op de dekkingsgraad.

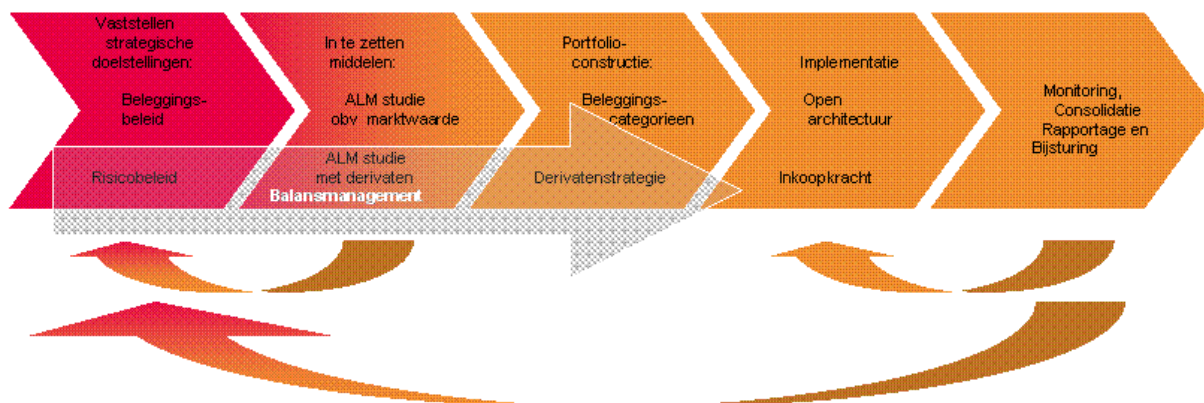
De uitkomst van deze gevoeligheidsanalyse gaf voor SPV aanleiding om een ALM-studie uit te laten voeren. Hierin zijn verdere beleidsopties verkend met als doel om de haalbaarheid van de doelstellingen te verbeteren en te voldoen aan de risicogrenzen die verband houden met de risicohouding. Een belangrijke onderzoeksrichting was de verhoging van de renteafdekking en een VEV-neutrale uitruil van renterisico met zakelijke waarden risico. Een belangrijke overweging om de renteafdekking te willen verhogen is om het neerwaarts renterisico te beperken en zodoende de mate van korting te beperken. Omdat een dergelijke beleidsaanpassing ten koste gaat van het opwaarts potentieel heeft SPV geconcludeerd dat het rente afdekkingsbeleid op de lange termijn nog passend is. In 2020 heeft SPV een ALM-light laten uitvoeren om vast te stellen of ten gevolge van de gefaseerde aanpassingen in de UFR, die met ingang van 1 januari 2021 in werking treden, aanpassingen in het beleggingsbeleid nodig zouden zijn. Naar aanleiding daarvan is besloten om de renteafdekking te baseren op marktrente met als afdekkingspercentage 40%, waarbij de looptijdverdeling van de renteafdekking zo veel mogelijk is aangepast op de bestaande afdekkingsportefeuille.

## 4. Uitvoering

### 4.1 Uitbesteding Beleggingsbeleid

Het financiële pensioenmanagement en -advies is door het bestuur gedelegeerd aan Achmea IM waarbij gebruik wordt gemaakt van de dienstverlening Fiduciair Beheer (FB). De FB-dienstverlening houdt in dat het bestuur wordt geadviseerd en ondersteund bij beslissingen over:

- Strategie.
- Risicobeleid / Balansmanagement.
- Beleggingsbeleid.
- Portefeuilleconstructie.



Hierbij hoort ook het beoordelen en selecteren van vermogensbeheerders, waarvoor kaders en objectieve criteria vastgesteld. Daarbij kunt u denken aan de stijl van de manager, performance, omvang en kosten. De keuze om het operationele vermogensbeheer al dan niet door een of meerdere externe vermogensbeheerders te laten uitvoeren vindt altijd plaats tegen de achtergrond van rendementsoptimalisatie binnen risico's die aanvaardbaar worden geacht.

Met de FB-dienstverlening beschikt SPV over voldoende beoordelings- en controlemechanismen om uitbestedingsrisico's te beheersen. De Beleggingsadviescommissie houdt daarbij toezicht, rapporteert aan het bestuur en stuurt indien nodig bij.

### 4.2 Rapportage en verantwoording

In opdracht van het Bestuur wordt de hele beleggingsportefeuille geadmistreerd en geconsolideerd door de uitvoerder. De uitvoerder stemt in dit kader ook af met externe partijen, zoals de custodian.

SPV waardeert haar bezittingen op dagbasis tegen actuele waarde, waarbij indien mogelijk de beurswaarde wordt gehanteerd. Als beleggingen niet tegen actuele waarde kunnen worden gewaardeerd, bijvoorbeeld vanwege illiquiditeit, worden deze beleggingen gewaardeerd tegen algemeen geaccepteerde waarderinggrondslagen (aan de hand van toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen een bepaalde factor, waarbij rekening is gehouden met het risicoprofiel en de resterende looptijd).

De uitvoerder rapporteert periodiek aan SPV, zowel schriftelijk als mondeling in de vergaderingen van de Beleggingsadviescommissie en van het Bestuur. In een zogenaamde Service Level Agreement

staat aan welke eisen de rapportages moeten voldoen. Door de rapportages kunnen het Bestuur en de Beleggingsadviescommissie voldoende toezicht houden en indien nodig bijsturen.

### **4.3 Maatschappelijke verantwoordelijkheid**

SPV vindt maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk. Volgens de definities vanuit Europese wetgeving classificeert de pensioenregeling van SPV niet als een duurzaam product. Dit neemt niet weg dat SPV bij het beleggen rekening houdt met mens, milieu, duurzaam ondernemen en hoe bedrijven worden bestuurd. Het gaat bij onze beleggingskeuzes om een goed én verantwoord rendement. SPV streeft daarbij naar lange termijn waarde creatie, zowel voor de ondernemingen waarin zij belegt, als voor haar deelnemers.

#### *Uitgangspunten voor maatschappelijk verantwoord beleggen*

Wij hanteren voor ons MVB-beleid de UN Global Compact uitgangspunten. Deze uitgangspunten gaan over mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie. Daarnaast gebruiken we de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen<sup>1</sup> en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights<sup>2</sup>. De laatste twee richtlijnen staan ook centraal in het IMVB-Convenant voor pensioenfondsen.<sup>3</sup>

#### *Maatschappelijke thema's die aansluiten bij de achterban*

In 2020 heeft SPV een deelnemersonderzoek laten uitvoeren, waarbij onder andere gevraagd is naar de mate van relevantie van maatschappelijk verantwoord beleggen. Daaruit is gebleken dat twee derde van de ondervraagde deelnemers duurzaamheid in enige mate belangrijk vindt. De thema's mensenrechten en impact op leefomgeving/milieu (klimaat) worden belangrijk gevonden. Daarnaast worden integriteit, transparantie en adequate beloningen van bestuurders genoemd als MVB-thema's.

#### *MVB-overtuigingen*

SPV heeft de volgende MVB-overtuigingen geformuleerd:

- ESG-principes vormen het uitgangspunt voor onze gehele beleggingsportefeuille en we voldoen aan wet- en regelgeving. Wanneer we dit verantwoord achten kunnen ESG-principes leiden tot hogere kosten.
- Wij hanteren onder meer de volgende MVB-instrumenten om ons maatschappelijk beleggingsbeleid vorm te geven: engagement (het aangaan van de dialoog met ondernemingen), het stemmen op aandeelhoudervergaderingen en uitsluiten.
- Wij vermijden beleggingen in bedrijven die controversiële wapens maken, onderhouden of verhandelen. Deze wapencategorie omvat antipersoneelsmijnen, clusterbommen, munitie met verarmd uranium en biologische, chemische of nucleaire wapens.
- Wij vermijden beleggingen in ondernemingen die de uitgangspunten van de UN Global Compact (mensenrechten, corruptie en milieu) structureel schenden.
- Wij vermijden beleggingen in producenten van tabaksproducten.

#### *MVB-ambitie*

SPV heeft als doelstelling om naast het behalen van een goed rendement, te beleggen op een maatschappelijk verantwoorde en duurzame manier. Omdat SPV in de meeste gevallen belegt via beleggingsfondsen, is het niet altijd mogelijk om het eigen MVB-beleid toe te passen. Bij de selectie

<sup>1</sup> <http://www.oecd.org/daf/inv/mne/48004323.pdf>

<sup>2</sup> [https://www.ohchr.org/Documents/Publications/GuidingPrinciplesBusinessHR\\_EN.pdf](https://www.ohchr.org/Documents/Publications/GuidingPrinciplesBusinessHR_EN.pdf)

<sup>3</sup> <https://www.imvoconvenanten.nl/-/media/imvo/files/pensioenfondsen/convenant-pensioenfondsen.pdf>

van beleggingsfondsen wordt echter wel nadrukkelijk rekening gehouden met maatschappelijk verantwoord beleggen. Bovendien houdt SPV de ontwikkeling van het ESG-beleid binnen de fondsen nauwkeurig in de gaten en vervangt een beleggingsfonds als er een beter alternatief voorhanden is. Echter, hierbij wordt ook het kostenaspect meegewogen. Transparante verslaglegging is daarom een cruciale vereiste voor het selecteren van beleggingsfondsen.

SPV verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij de Principles for Responsible Investment (PRI) hebben ondertekend. Dit betekent dat de vermogensbeheerders in hun bedrijfsvoering en processen rekening houden met ESG-principes en daarover rapporteren.

SPV streeft er naar om op een zo groot mogelijk deel van de beleggingsportefeuille MVB van toepassing te laten zijn. Zij selecteert daarvoor beleggingsfondsen die, waar mogelijk, aansluiten bij de MVB-uitgangspunten van het pensioenfonds.

SPV zal kritisch zijn en blijven ten aanzien van het MVB-profiel van de beleggingsportefeuilles.

Met haar beleggingen streeft SPV naar financieel rendement en, houdt binnen de mogelijkheden die passend zijn bij SPV, rekening met sociale en/of milieu aspecten.

#### *Doelstellingen 2021-2023*

SPV heeft voor de aankomende 2 jaar doelstellingen geformuleerd waar zij specifiek aandacht aan wil besteden:

- SPV heeft vanuit een kostenperspectief het IMVB-convenant niet ondertekend. Echter, SPV wil zoveel mogelijk aan de vereisten van het IMVB-convenant voldoen. SPV zal waar nodig en mogelijk haar MVB-beleid verder aanpassen en ontwikkelen naar aanleiding van de algemene bevindingen van de IMVB-monitoringcommissie, indien hier toe aanleiding is.
- SPV onderzoekt de mogelijkheden om via MVB-rapportages van de vermogensbeheerders beter inzicht te krijgen in het gevoerde MVB-beleid. SPV zal met name aandacht besteden aan sociale en milieu aspecten zoals mensenrechten en klimaatverandering.

#### *Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)*

Vanaf 10 maart 2021 zijn de eerste vereisten van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) in werking getreden. De level 2 wetgeving zal naar verwachting ingaan op 1 januari 2022. SPV verklaart vanuit deze wetgeving het volgende:

*“Stichting Pensioenfonds voor Verlooskundigen (hierna SPV) houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverschaffingsverordening en de nog te verschijnen secundaire wetgeving. Omdat de secundaire wetgeving nog niet definitief is, kan SPV niet beoordelen of dat het Pensioenfonds hieraan voldoet. Bovendien biedt de wetgeving kleinere entiteiten met minder dan 500 werknemers de mogelijkheid om op een minder uitgebreid niveau te rapporteren over de duurzaamheidsfactoren die het Pensioenfonds meeweegt. Het Pensioenfonds maakt gebruik van deze mogelijkheid, om hoge kosten van extra rapportages te voorkomen.*”

*SPV classificeert de pensioenregeling als een regeling die geen ecologische of sociale kenmerken promoot, omdat het duurzaamheidsaspect geen primaire doelstelling is van het fonds. SPV stelt de deelnemers centraal en het fonds zorgt ervoor dat het pensioen op een goede manier geadmistreerd wordt en deelnemers op tijd het pensioen uitbetaald krijgen.”*

*Beide verklaringen zal het Pensioenfonds evalueren zodra de secundaire wetgeving definitief is.*

Ondanks dat de pensioenregeling van SPV vooralsnog volgens de definities vanuit Europese wetgeving niet classificeert als een duurzaam product integreert SPV duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen. In de ambitie is beschreven dat SPV bij de selectie van beleggingsfondsen

nadrukkelijk rekening houdt met de mate waarin beleggingsfondsen aansluiten bij de eigen overtuigingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Daarnaast wordt het ESG-beleid binnen de beleggingsfondsen gemonitord. In de doelstellingen is vastgelegd dat SPV ernaar streeft om zoveel als mogelijk te voldoen aan de vereisten vanuit het IMVB-convenant. Dit betekent dat naast financiële risico's ook de risico's voor en negatieve impact op belanghebbenden in de (beleggings-)keten conform de definitie van het IMVB-convenant worden meegewogen. ESG-risico's zijn onderdeel van het risicomanagementframework van het Pensioenfonds. Deze risico's kunnen effect hebben op het rendement van de beleggingsportefeuille. Jaarlijks worden deze risico's beoordeeld;

#### *Reikwijdte van het MVB-beleid*

SPV belegt voornamelijk in beleggingsfondsen. Het is daarom niet mogelijk om een eigen MVB-beleid toe te passen op de onderliggende beleggingen. Waar mogelijk, kiest SPV er voor te beleggen in beleggingsfondsen die aansluiten bij haar MVB-overtuigingen. SPV verwacht van de vermogensbeheerders dat zij de vereisten uit het IMVB-convenant implementeren:

- *De dienstverlener implementeert ESG-thema's in beleid en managementsystemen en hanteert lange termijn waarde creatie als een leidend principe.*
- *De dienstverlener identificeert en prioriteert (potentiële) negatieve impact van activiteiten conform de definitie van het IMVB-convenant in de beleggingscategorieën van het fonds, en betreft daarbij relevante stakeholders.*
- *De dienstverlener wendt zijn invloed aan om te bevorderen, en zo mogelijk vergroten, dat negatieve impact van activiteiten in de beleggingscategorieën wordt voorkomen of gemitigeerd.*
- *De dienstverlener zal zijn invloed aanwenden en waar nodig en mogelijk vergroten om beursgenoteerde ondernemingen waarin belegd wordt, en die een negatieve impact veroorzaken of daaraan bijdragen op basis van tijdsgebonden vragen te stimuleren om negatieve impact te voorkomen en/of te mitigeren en/of te stimuleren om herstel en/of verhaal te bieden.*
- *De dienstverlener zal, indien wordt overgegaan tot (tijdelijke) vermindering of desinvestering van beleggingen in ondernemingen die zijn geprioriteerd op basis van de ernst van de negatieve impact, de mogelijke negatieve impacts voor benadeelden daarvan meewegen.*
- *De dienstverlener legt verantwoording af door resultaten te monitoren en te rapporteren aan het fonds.*

#### *Instrumenten in de beleggingsfondsen van SPV*

##### Uitsluitingen

SPV wil niet beleggen in producenten van controversiële wapens, ondernemingen die de UN Global Compact principes schenden en producenten van tabaksproducten. Omdat SPV in beleggingsfondsen belegt, kan zij niet zelf het uitsluitingsbeleid bepalen. SPV kiest daarom voor beleggingsfondsen die zoveel mogelijk aansluiten bij de MVB-uitgangspunten van het pensioenfonds.

SPV belegt in beleggingsinstellingen van Robeco, BlackRock en Achmea IM. Deze beleggingsinstellingen sluiten beleggingen in bepaalde ondernemingen uit.

Zo wordt er in de aandelenfondsen en de bedrijfsobligatiefondsen niet belegt in producenten van controversiële wapens, ondernemingen die de UN Global Compact principes schenden en producenten van tabaksproducten. Het Emerging Market Equity Index fonds van BlackRock is echter een uitzondering, hetgeen de aandacht heeft van SPV.

##### Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Een belangrijke manier om invloed uit te oefenen op beursgenoteerde ondernemingen is door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. SPV belegt in aandelen via aandelenbeleggingsfondsen van BlackRock en Robeco. Via een link op de website van SPV kan het pensioenfonds monitoren hoe beide vermogensbeheerders hebben gestemd.

#### Engagement, het aangaan van dialoog

Een andere manier om het gedrag van bedrijven te beïnvloeden, is door in gesprek te gaan. Daarbij kan de focus liggen op het opheffen van een schending op het gebied van bijvoorbeeld mensenrechten of milieuvervuiling. Daarnaast kunnen gesprekken met bedrijven worden gevoerd over het verbeteren van processen of het verlagen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot. Voor de aandelenbeleggingsfondsen voeren Robeco en Blackrock engagement gesprekken. Een link naar de algemene engagement verslagen zijn terug te vinden op de website van SPV. Ook voor de credits en high yield beleggingsfondsen van Achmea IM worden dialogen gevoerd met ondernemingen.

#### Selectie van beleggingsfondsen

SPV verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij de Principles for Responsible Investment (PRI) hebben ondertekend. Dit betekent dat de vermogensbeheerders in hun bedrijfsvoering en processen rekening houden met ESG-principes en daarover rapporteren. Bij de selectie van beleggingsfondsen wordt nadrukkelijk rekening gehouden met maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### *Rapportage en transparantie*

Op jaarlijkse basis publiceert SPV op haar website een lijst met namen en/of beleggingsfondsen waarin belegd wordt. Daarnaast verwijst SPV door middel van links op haar website naar de stem- en engagement activiteiten van beleggingsfondsen waarin zij belegt.

#### *Uitwerking Mensenrechten*

Het thema Mensenrechten is een belangrijk thema. De basis van het mensenrechtenbeleid wordt gevormd door de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens (1948)<sup>4</sup>. Deze internationaal breed geaccepteerde verklaring van de Verenigde Naties schept het kader waarbinnen de internationale gemeenschap mensenrechten dient te respecteren. Daarnaast heeft de Verenigde Naties in 2011 het raamwerk “de Guiding Principles inzake bedrijven en mensenrechten” gepubliceerd. Deze principes gaan specifiek over hoe ondernemingen rekening moeten houden met mensenrechten in hun bedrijfsvoering. Met de UN Global Compact principes is een kader uitgewerkt aan de hand waarvan ondernemingen invulling kunnen geven aan het thema mensenrechten.

#### *Uitsluiten van ondernemingen en landen:*

SPV belegt via beleggingsfondsen en kan daarom geen eigen uitsluitingsbeleid toepassen. Bij de selectie van beleggingsfondsen wordt nagegaan in hoeverre deze aansluiten bij de MVB-uitgangspunten van SPV. De beleggingsfondsen<sup>5</sup> waar het Pensioenfonds in belegt, investeren niet in:

- Ondernemingen die mensenrechten structureel schenden op basis van de UN Global Compact principes.
- Ondernemingen die controversiële wapens produceren. SPV vindt wapens controversieel als deze wapens onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken en geen onderscheid maken tussen burgerdoelen en militaire doelen. Controversiële wapens veroorzaken ook na afloop van het conflict veel slachtoffers en ontwrichten de economie en de maatschappij. Het gaat hierbij om nucleaire, biologische en chemische wapens, landmijnen en cluster-bommen.

<sup>4</sup> [https://www.ohchr.org/EN/UDHR/Documents/UDHR\\_Translations/eng.pdf](https://www.ohchr.org/EN/UDHR/Documents/UDHR_Translations/eng.pdf)

<sup>5</sup> Met uitzondering van BlackRock Emerging Markets Equity Index Fund B

- Landen waar machthebbers op systematische wijze fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden en landen waar het Non-proliferatie verdrag wordt geschonden. De beleggingsfondsen van SPV beleggen niet in staatsobligaties van landen die zijn uitgesloten. Een belangrijk handvat bij het uitvoeren van het landen uitsluitingsbeleid is de Sanctiewet 1977.

*Dialog voeren met ondernemingen:*

De beleggingsfondsen waarin door SPV wordt belegd, geven invulling aan het thema Mensenrechten door de dialoog te voeren met ondernemingen die de UN Global Compact principes schenden of dreigen te schenden. Daarbij wordt specifiek aandacht besteed aan het thema Mensenrechten en gaat het bijvoorbeeld om thema's zoals het recht op zelfbeschikking, het respecteren van rechten van inheemse bevolking en de vrijheid van meningsuiting.

*Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen:*

Het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen is een belangrijke manier om invulling te geven aan de rol van betrokken belegger en om invloed uit te oefenen op het gedrag van ondernemingen. De aandelenbeleggingsfondsen maken gebruik van het stemrecht dat verbonden is aan de aandelen. Naast onderwerpen als de benoeming van bestuurders, het goedkeuren van de jaarrekening en de uitgifte van aandelen staan er steeds vaker aandeelhoudersvoorstellen op de agenda. Aandeelhoudersvoorstellen gerelateerd aan mensenrechten zijn bijvoorbeeld de oproep tot gelijke behandelingen van werknemers, het publiceren van risicorapportages over mensenrechtenschendingen en het instellen van een commissie voor mensenrechten binnen het bestuur van de onderneming.

#### **4.4 Kernactiviteiten**

SPV beperkt zich tot activiteiten in verband met pensioen en werkzaamheden die daar verband mee houden, waardoor deze in lijn zijn met de specifieke taakopdracht en de daarmee samenhangende wettelijk geregelde bijzondere positie die SPV heeft.

## Verklarende woordenlijst

ABTN	De actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) geeft de centrale criteria aan op basis waarvan het (financieel) beleid van een pensioenfonds wordt gevoerd.
Actief beleid	Beleggingsbeleid waar op grond van een bepaalde marktvisie wordt afgeweken van de benchmark, om zo te trachten een betere performance te behalen.
ALM / Asset Liability Management-studie	Een rekenmodel waarmee integraal inzicht kan worden verkregen over welke strategische beleggingskeuzes het best bij het risicoprofiel (verplichtingen) passen van SPV.
Benchmark	Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van een beleggingsportefeuille. Veelal is de benchmark een breed gespreid mandje met aandelen of obligaties
Passief beleid	Beleggingsbeleid wat bestaat uit het in je beleggingsportefeuille volgen van de benchmark.
Compliance officer	Een compliance officer is een functionaris die bij veelal een financiële instelling is aangesteld om toe te zien op de naleving van wet- en regelgeving binnen de organisatie.
Corporate governance	Corporate governance is een term voor de wijze waarop ondernemingen worden bestuurd en de wijze waarop toezicht wordt gehouden op dat bestuur. Verschillende partijen vervullen daarbij ieder hun eigen rol.
Countervailing power	Met countervailing power zorgt SPV dat er voldoende tegenwicht is ten opzichte van de vermogensbeheerders.
Custodian	(Onafhankelijke) financiële partij die de effecten van SPV bewaart.
Derivaat	(Financiële) derivaten zijn beleggingsinstrumenten die hun waarde ontlenen aan de waarde van een ander goed, zoals aandelen of obligaties.
ESG-principes	Ecologische, Sociale en Goed bestuur – principes.
Fiduciair Beheer	Een dienstverlening die het bestuur van SPV adviseert en ondersteunt bij beslissingen over de strategie, risicobeleid / balansmanagement, beleggingsbeleid en portefeuilleconstructie.
Financiële instrumenten	Bijvoorbeeld aandelen, obligaties, deelnemingsrechten in beleggingsfondsen en complexere financiële instrumenten als opties, futures en derivatencontracten.
High Yield	High yield obligaties zijn obligaties van bedrijven met een relatief lage kredietwaardigheid (lager dan BBB). Zoals de naam al zegt kennen deze obligaties vanwege het hoge risico een verhoudingsgewijs hoge yield (rendement).



Investment beliefs	De investment beliefs vormen de algemene overtuiging van SPV ten aanzien van beleggen en de houding ten aanzien van de risico's.
ISAE rapportage	Rapportage over de beheermaatregelen van een organisatie.
Outperformance	Extra rendement dat behaald wordt boven het benchmarkrendement.