

Verklaring beleggingsbeginselen

Inleiding

Deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen geeft de uitgangspunten weer van het beleggingsbeleid van Stichting Brocacef Pensioenfonds ("De Stichting"). Deze uitgangspunten worden door het bestuur van de Stichting vastgesteld. Minimaal eens in de drie jaar wordt deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen herzien. Indien tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in het beleggingsbeleid wordt de verklaring tussentijds aangepast.

Doelstelling beleggingsbeleid

De doelstelling van het beleggingsbeleid is om een goed pensioen te kunnen realiseren voor al onze deelnemers. Concreet betekent dit dat het beleggingsbeleid erop gericht is om naast het nominale pensioen ook een indexatie te kunnen toekennen. De Stichting belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Bij de uitvoering van deze taken houdt de Stichting rekening met de belangen van alle belanghebbenden.

Waarom beleggen en risico's nemen?

De Stichting heeft twee bronnen van inkomsten: pensioenpremies en beleggingsrendementen. Samen moeten ze ervoor zorgen dat de pensioenen in de toekomst uitbetaald kunnen worden en dat deze pensioenen voor zover mogelijk geïndexeerd worden.

Voor de jaarlijkse pensioenopbouw ontvangt de Stichting premie. Bij tekorten kan de Stichting niet terugvallen op de aangesloten werkgevers. Indien in een bepaald jaar de pensioenpremie niet voldoende is om de nagestreefde pensioenopbouw voor dat jaar te realiseren, zal de pensioenopbouw in dat jaar worden verminderd tenzij anders in het premietekort kan worden voorzien. Om een indexatie te kunnen toekennen in de toekomst, zal de Stichting een bepaalde mate van beleggingsrisico moeten nemen. Risico nemen betekent gelijktijdig een kans op korten. Op langere termijn vinden het bestuur en de sociale partners een pensioen met een indexatie en mogelijk een wat grotere kans op korten belangrijker dan een nominaal gelijkblijvend pensioen met een kleine kans op korten. Om die reden zal de Stichting een afgewogen mate van risico nemen in de beleggingen.

Risicobeheersing

Een van de belangrijkste instrumenten bij het beheersen van de beleggingsrisico's is spreiding. We spreiden ons vermogen over verschillende soorten beleggingen, zoals aandelen, vastgoed en obligaties¹.

De verdeling over al deze soorten beleggingen noemen we onze beleggingsmix. Die moet optimaal afgestemd zijn op onze beleggingsdoelstellingen. Daarbij spelen verschillende overwegingen een rol, zoals: welk rendement streven we na, welke risico's kan de Stichting verantwoord nemen en hoe lang kunnen we ons geld beleggen voordat we het als pensioenen moeten uitbetalen?

We zoeken ook naar beleggingen die tegengesteld reageren bij bijvoorbeeld economische teruggang. Dat verkleint onze kwetsbaarheid. Kortom: bij het beleggen wordt voortdurend een zorgvuldige afweging gemaakt tussen risico en rendementsverwachting, waarbij de belangen van al onze stakeholders in het oog worden gehouden.

Natuurlijk is er meer dan spreiding alleen. Wij proberen ook zo goed mogelijk in te spelen op actuele marktontwikkelingen en –verwachtingen. Waar mogelijk proberen we de gebeurtenissen zelfs voor te zijn. Zorgvuldig monitoren van alle beleggingen en waar nodig bijsturen is een essentieel onderdeel van onze beleggingsstrategie.

¹ Binnen elk soort belegging vindt verdere spreiding plaats over landen, sectoren en verschillende securities.

Algemene uitgangspunten en beleggingsbeginselen

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

De investment beliefs zijn:

- 1. De belangrijkste beleggingsbeslissing is strategische asset allocatie.**
De strategische asset allocatie is de meest bepalende beleggingsbeslissing voor de hoogte van het rendement en het risico van de portefeuille. De portefeuille dient te worden afgestemd op de verplichtingen (integraal balansmanagement, middels een ALM studie), de risicohouding en de financiële ambitie van het pensioenfonds.
- 2. Beleggingsrisico wordt op lange termijn beloond.**
Beleggen betekent het bewust nemen van beleggingsrisico's. Op lange termijn wordt hierdoor een risicopremie geïncasseerd. Zonder het nemen van beleggingsrisico is het rendement naar verwachting niet toereikend om aan de doelstellingen van het pensioenfonds te voldoen. Een verhoging van het beleggingsrisico dient beloond te worden met een hoger verwacht rendement op de lange termijn. Het pensioenfonds is een lange termijn belegger en neemt zorgvuldige risico's die passen binnen het risicoprofiel.
- 3. Diversificatie verbetert het rendementsrisicoprofiel van de portefeuille.**
Het pensioenfonds spreidt het vermogen over meerdere beleggingscategorieën, zoals aandelen, staatsobligaties, bedrijfsobligaties en vastgoed. Dit verbetert de verhouding tussen rendement en risico van de portefeuille. Tevens wordt binnen de beleggingscategorieën gespreid belegd over regio's landen, sectoren en individuele beleggingen. Het doel is een robuuste portefeuille samen te stellen, die goed presteert in diverse economische scenario's.
- 4. Kapitaalmarkten zijn efficiënt, het uitgangspunt is passief beleggen.**
Het pensioenfonds is van mening dat kapitaalmarkten efficiënt zijn en het lastig is om beheerders te selecteren die structureel de markt kunnen verslaan na kosten. Het uitgangspunt is daarom in de basis passief beheer, tenzij de beleggingsmarkt voor een bepaalde categorie semi-efficiënt is. In die situatie kan een hoger rendement na kosten worden behaald door selectie. Het pensioenfonds zal in die situatie een weloverwogen afweging maken.
- 5. Uitlegbaarheid en begrijpelijkheid zijn voorwaarden om in control te zijn.**
Het pensioenfonds belegt alleen in categorieën waarvan het bestuur goed begrijpt waarom ze zijn opgenomen, wat de verwachte bijdrage aan rendementskarakteristieken van de beleggingsportefeuille is en wat de risico's van die beleggingen zijn.
- 6. Het beleggingsbeleid en de uitvoering zijn gericht op eenvoud en op kosten efficiëntie.**
Als daar goede redenen voor zijn kan gekozen worden voor beleid en/of uitvoering met grotere complexiteit en/of hogere kosten.
- 7. Goede selectiecriteria zijn belangrijk voor de evaluatie.**
Bij de selectie van beleggingen spelen operationele aspecten, zoals de omvang van de uitvoeringsorganisatie en het fonds, kosten, transparantie, begrijpelijkheid, kwaliteit risicobeheer en rapportages, naast verwacht rendement en risicoprofiel, een belangrijke rol.
- 8. Maatschappelijk betrokken.**
Het pensioenfonds voelt zich verantwoordelijk om bij te dragen aan een duurzame wereld. Het pensioenfonds is ervan overtuigd dat maatschappelijk verantwoord beleggen positief bijdraagt aan de risicorendementsverhouding in de beleggingsportefeuille en daarmee bijdraagt aan de langetermijndoelen van het pensioenfonds. Het pensioenfonds neemt daarom ESG-criteria in ogenschouw bij de selectie en evaluatie van beleggingsmandaten.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid staat de 'prudent person' regel daarnaast centraal.

Uitvoering beleggingsbeleid

In 2023 heeft de Stichting gekozen om een fiduciaire beheerder aan te stellen. Fiduciair beheer biedt de Stichting grote toegevoegde waarde op strategische advisering en op governance terrein. Met name op het vlak van ontzorging, continuïteit en verdere professionalisering, verbreding en verdieping van het beleggingsproces. De fiduciaire beheerder ondersteunt de Stichting met vermogens- en risicobeheer, beoordeling, monitoring en indien nodig selectie van nieuwe beleggingsfondsen.

De Stichting heeft de beleggingen uitbesteedt aan externe vermogensbeheerders. Deze externe vermogensbeheerders dienen zich bij hun werkzaamheden te houden aan de door het bestuur opgestelde richtlijnen en zijn vastgelegd in een beheermandaat of een vermogensbeheercontract.

De Stichting schakelt externe specialisten in bij het uitvoeren van ALM- en risicobudgetteringstudies, de beoordeling van de prestaties van vermogensbeheerders en het risicomangement van de portefeuille.

Vaststelling beleggingsbeleid

Uitgangspunt voor het beleggingsbeleid vormt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van de Stichting. Deze relatie wordt periodiek geanalyseerd in een ALM analyse.

De resultaten van deze analyse vormen input voor de hoofdlijnen van de beleggingsmandaten en -richtlijnen. Deze bevatten onder andere 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 de Stichting, zowel op korte als op lange termijn;
- De rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in een of meer vergelijkingsmaatstaven;

Waarin wordt belegd?

De strategische beleggingsmix ziet er als volgt uit:

in %	Strategische		
	norm	Min	Max
Vastrentende waarden	60,0	52,6	67,4
Aandelen	30,0	26,0	34,0
Beursgenoteerd vastgoed	10,0	8,4	11,6
	100,0		

- Matching / Return indeling

	in %	Strategische norm	Bandbreedte Min. Max.	
Vastrentende waarden	Matching Portefeuille	53,50	47,00	60,00
	GS Duration Matching Fund - M GS Duration Matching Fund - L GS Duration Matching Fund - XL GS (L) Liquid Euribor 3 m - B Cap			
	Return Portefeuille	46,50	40,00	53,00
	Vastrentende waarden			
	Emerging Market Debt Hard Curr.	3,25	2,80	3,70
High Yield Debt	3,25	2,80	3,70	
Aandelen	Aandelen			
	Aandelen wereldwijd	25,00	22,40	27,60
	Aandelen emerging markets	5,00	3,60	6,40
Vastgoed	Beursgenoteerd vastgoed			
		10,00	8,40	11,60
	Liquiditeiten	0,00	0,00	5,00
	Totaal	100,00		

In de strategische beleggingsmix geldt voor elke beleggingscategorie niet een enkel percentage maar een bandbreedte. Wanneer de beleggingen in een categorie per maandultimo buiten die bandbreedte komen zal de overlay manager, conform beheerovereenkomst, de gewichten naar de strategische normen brengen. Jaarlijks wordt in het 1^e kwartaal de gewichten naar de strategische normen teruggebracht, ook indien deze binnen de bandbreedte zijn.

De Stichting beschikt daarnaast over een crisisplan. Dit treedt in werking wanneer zich extreme koersbewegingen voordoen op de financiële markten. Het financieel crisisplan is opgenomen in bijlage G.

Afdekken rente- en valutarisico

Er zijn nog meer risico's die van invloed zijn op de financiële positie van de Stichting. Enkele belangrijke risico's zijn:

- Renterisico: als de rente daalt, moet de Stichting meer vermogen reserveren om de toegezegde pensioenen uit te kunnen betalen. Dat betekent dat de financiële positie van de Stichting verslechtert. Om dit effect te beperken heeft de Stichting in de beleggingen het renterisico op basis van de zuivere swaprente afgedekt met een dynamisch rente afdekkingsbeleid. Dynamisch omdat de hoogte van de rente afdekking wordt bepaald door een tabel die afhankelijk is van de hoogte van de 20-jaars swap rente en de hoogte van de beleidsdekkingsgraad. Ook hier geldt niet een enkel percentage voor de renteafdekking die van toepassing is maar een bandbreedte. De Stichting kiest voor afdekking op basis van de zuivere swaprente omdat hiermee de uiteindelijke blootstelling wordt afgedekt.
- Valutarisico: een belegging in dollars wordt minder waard als de dollar in waarde daalt ten opzichte van de euro. Omdat de Stichting van mening is dat het nemen van valutarisico's op de lange termijn geen geld oplevert, dekt de Stichting de posities in de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de

Japanse yen strategisch voor 100% af. Tijdelijke strategische afwijkingen van dit beleid zijn alleen in bijzondere situaties en op basis van degelijk onderbouwde analyse mogelijk. Daarvoor is dan een bestuursbesluit nodig en dient er mogelijk elders in de beleggingsmix risico te worden verminderd.

Bij het gebruik maken van rentederivaten en valutatermijncontracten in de desbetreffende beleggingsfondsen, waarin de Stichting belegt, ontstaan kredietrisico's op de tegenpartijen wanneer de derivaten een voor de Stichting positieve marktwaarde hebben. De kredietrisico's worden beheerst door de fondsbeheerders door een zeer frequente uitwisseling van onderpand, en monitoring van de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

Verantwoord beleggen

De Stichting is zich bewust van haar maatschappelijke functie en verantwoordelijkheden. Het bestuur heeft daarom een missie en een investment belief voor het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid (MVB beleid) geformuleerd.

De missie luidt: *“Het pensioenfonds wil zorgen voor een goed pensioen, door te streven naar een zo hoog mogelijk rendement binnen het gekozen risicoprofiel van de beleggingen welke tevens bijdragen aan een gezonde en eerlijke wereld.”*

Om een goede integratie van het MVB beleid in het totale beleggingsbeleid te krijgen heeft het bestuur de volgende investment belief geformuleerd:

“Het pensioenfonds voelt zich verantwoordelijk om bij te dragen aan een duurzame wereld. Het pensioenfonds is ervan overtuigd dat maatschappelijk verantwoord beleggen positief bijdraagt aan de risicorendementsverhouding in de beleggingsportefeuille en daarmee bijdraagt aan de lange termijn doelen van het pensioenfonds. Het pensioenfonds neemt daarom ESG-criteria in ogenschouw bij de selectie en evaluatie van beleggingsmandaten.”

De Stichting heeft in 2023 het MVB beleid geactualiseerd. Het MVB-beleid van de Stichting sluit aan bij wettelijke richtlijnen, waaronder de IORP2-richtlijn en voorgeschreven uitsluitingen. Ook voldoet de Stichting aan de Europese vereisten volgend uit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en aanverwante Europese wetgeving.

Voor beoordeling van onwenselijk ondernemingsgedrag vormen de principes van het VN Global Compact (2000) en de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen (OESO-richtlijnen) en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs) het toetsingsraamwerk. Daarnaast hanteert de Stichting de Nederlandse Sanctiewetgeving (1977) voor beoordeling van onacceptabel gedrag van staten en wordt voldaan aan de wettelijke eisen ten aanzien van het uitsluiten van producenten van cluster munitie.

Het MVB beleid is van toepassing op alle beleggingscategorieën, waarin de Stichting belegt. De Stichting heeft gekozen om de mandaten in te vullen via beleggingsfondsen die zo nauw mogelijk aansluiten bij het MVB beleid van de Stichting.

Daarom wordt bij de keuze voor beleggingsfondsen rekening gehouden met de wijze waarop de gekozen MVB-thema's en de gewenste uitvoeringsvormen zijn geïntegreerd.

De Stichting onderkent dat het niet in alle gevallen mogelijk zal zijn om een beleggingsfonds te vinden die exact voldoet aan het MVB-beleid en daarnaast ook voldoet aan de overige voorkeuren die de Stichting – onder andere conform de vigerende beleggingskaders – heeft bij een beleggingsfonds. De Stichting maakt per geval een afweging op basis van al haar wensen en eisen. Dit kan ertoe leiden dat de Stichting een bepaald beleggingsfonds integraal beschouwt als best passend, maar die niet exact voldoet aan het MVB-beleid. De Stichting maakt daarom ook gebruik van het proportionaliteitsprincipe waar dat nodig is.

Voor de uitvoering van het MVB beleid worden de factoren milieu, sociale aspecten en governance (ESG-factoren) betrokken en kan de beheerder werken aan verschillende Social Development Goals van de VN. De Stichting heeft speciale aandacht voor de factoren: klimaat (Environment), mensenrechten (Sustainable) en samenstelling bestuur (Governance).

Voor de factor klimaat geeft de Stichting invulling door het Klimaatakkoord van Parijs (2015) als raamwerk te kiezen. Een van de belangrijkste doelstellingen van het akkoord is het terugdringen van de wereldwijde CO₂-uitstoot. In de beleggingscategorieën, waar dit mogelijk is, wordt dit aspect meegenomen.

De instrumenten voor de uitvoering die de Stichting onderschrijft zijn het voeren van de dialoog en het voeren van actief stembeleid om tot andere besluitvorming te komen bij de ondernemingen. Hebben deze instrumenten geen effect dan kan na goede afweging door de beheerder van het beleggingsfonds besloten worden tot uitsluiting van de onderneming.

Verantwoord beleggen is continue in beweging. Daarom wordt de Stichting ondersteunt door de fiduciaire beheerder die de maatschappelijke en wettelijke ontwikkelingen (o.a. SFDR) volgt. Jaarlijks wordt het MVB beleid van de beheerders voor de beleggingsfondsen besproken met de fiduciaire beheerder. Bij deze evaluatie wordt gelet op de eerder genoemde wettelijke uitsluiting van ondernemingen in clustermunitie, maar ook op het gevoerde beleid van de beheerder op het gebied van ESG-factoren (bereikte doelen via dialoog en stembeleid en eventueel de uitsluitingen, indien van toepassing). Het MVB beleid van de Stichting wordt om de drie jaar geëvalueerd en indien nodig bijgewerkt.

SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION (SFDR)

De Stichting hanteert duurzaamheidscriteria in het MVB beleid en houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van Artikel 4 van de SFDR.

De verplichtingen die voortvloeien uit het MVB beleid worden gepubliceerd, onder andere in het jaarverslag, op de website en in de pensioenproducten.

Wie is verantwoordelijk?

De eindverantwoordelijkheid voor alle beslissingen binnen de Stichting ligt bij het bestuur. Het bestuur legt verantwoording af in het jaarverslag.

Scheiding van belangen

De Stichting treft maatregelen om te voorkomen dat er bij de betrokkenen sprake is van belangenverstremming of tegenstrijdige belangen. Het bestuur is gebonden aan de door de Stichting opgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die DNB en/of de Autoriteit Financiële Markten hieraan stelt.

Uitbesteding

De selectie van derden vindt plaats aan de hand van enerzijds de eisen die ter zake door DNB worden gesteld en anderzijds aan de hand van door het bestuur van de Stichting gehanteerde criteria die samenhangen met beschikbare deskundigheid, de cultuur van de eigen organisatie, schaalvoordelen en flexibiliteit. Om voldoende countervailing power in het bestuur aanwezig te hebben, kan het bestuur besluiten zich door een of meer externe deskundigen te laten bijstaan of kan het bestuur de werkgever of de OR adviseren een of meer bestuurszetels door externe deskundigen te laten vervullen.

Rapportage en verantwoording

De beleggingsadviescommissie legt verantwoording af aan het voltallige bestuur. De beleggingsadviescommissie vergadert tenminste vier keer per jaar. In de vergaderingen wordt gesproken over de ontwikkelingen op de financiële markten en in de diverse (deel)beleggingsportefeuilles en over het functioneren van de vermogensbeheerder(s). De

vermogensbeheerder(s) rapporteert/rapporteren op maandbasis omtrent rendement en risico van de beleggingsportefeuilles. De beleggingsadviescommissie, de fiduciaire beheerders en het pensioenbureau bewaken dat de beleggingsportefeuille binnen de diverse restricties blijft. Het bestuur ontvangt de notulen van de vergaderingen van de beleggingsadviescommissie.

Deskundigheid

De Stichting draagt er zorg voor dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de deskundigheid die vereist is voor:

- En optimaal beleggingsresultaat;
- Een professioneel beheer van de beleggingen; en
- De beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's.

Kostenbeheersing

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt de Stichting geen andere kosten dan die redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstelling van de Stichting.

Corporate Governance

De Stichting volgt met betrekking tot de beleggingen de beginselen uit de Code Tabaksblad die van toepassing zijn. Daarnaast heeft de Stichting het streven om de principes van de Verenigde Naties inzake 'Responsible Investment' te volgen. De Stichting brengt het belang daarvan tevens onder de aandacht van haar externe vermogensbeheerders. De activiteiten van de Stichting op het gebied van duurzaamheid en corporate governance vormen geen doel op zichzelf. Uitvoering van het beleid van de Stichting op deze gebieden wordt steeds getoetst aan haar primaire verantwoordelijkheid om een optimaal rendement te genereren in het belang van belanghebbenden.

De Stichting draagt uit dat beursgenoteerde ondernemingen duurzaam in staat moeten zijn een maximale opbrengst te genereren voor hun aandeelhouders, en beoordeelt het beleid van bestuur en raad van commissarissen van een onderneming in het licht van die doelstelling. Deze doelstelling impliceert dat een onderneming de belangen van andere bij de onderneming betrokken stakeholders, zoals werknemers, klanten, leveranciers en verschaffers van vreemd vermogen, niet kan negeren. De Stichting is aangesloten bij het corporate governance forum Eumedion. Eumedion is de belangenorganisatie van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en ondersteunt pensioenfondsen in de formulering van een stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen waarin de Stichting participeert. De Stichting voert geen zelfstandig stembeleid.

Nevenactiviteiten

De Stichting voert geen nevenactiviteiten uit.