

# VERKLARING INZAKE BELEGGINGSBEGINSELEN

## 1. Introductie

Deze ‘Verklaring inzake beleggingsbeginselen’ (hierna: Verklaring) beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Achmea. Pensioenfonds Achmea zijn volgens de Pensioenwet (PW) en de Europese Pensioenrichtlijn verplicht een dergelijke verklaring op te stellen en op te nemen als bijlage bij de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota.

Deze verklaring is op 19 mei 2022 door het bestuur herzien en dit gebeurt tenminste om de drie jaar. De verklaring wordt direct herzien als er tussentijds een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid is.

Paragraaf 2 gaat over de organisatie van Pensioenfonds Achmea. In paragraaf 3 wordt stilgestaan bij het beleggingsbeleid. Paragraaf 4 gaat over de uitvoering van het beleggingsbeleid.

## 2. Organisatie vermogensbeheer

### *Pensioenfonds*

Pensioenfonds Achmea is als ondernemingspensioenfonds opgericht om uitvoering te geven aan de pensioentoezegging die de aangesloten ondernemingen aan de deelnemers hebben gedaan.

### *Bestuur*

Het bestuur van Pensioenfonds Achmea is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten dus ook het beleggingsbeleid. Het bestuur stelt het strategisch beleid vast en houdt toezicht op de uitvoering ervan. De verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de betrokkenen zijn in een mandaatregeling helder gescheiden. Zie ook paragraaf 2.2.

### *Commissie Balansmanagement*

De commissie balansmanagement, bestaande uit minimaal twee bestuursleden, is verantwoordelijk voor het balansmanagement inclusief het financieel beheer van het fonds. Deze verantwoordelijkheid valt uiteen in twee hoofdonderwerpen: beleidsvoorbereiding en uitvoering. Daarnaast heeft de commissie als aandachtsgebieden: uitbesteding en risicomanagement voor vermogensbeheer (zie ook paragraaf 6.6.3). De commissie besluit over invullingen en/of keuzes binnen het door het bestuur vastgestelde beleggingsplan.

Het aandachtsgebied van de commissie strekt zich uit over de gehele balans en staat van baten en lasten. Het Prudent Person beginsel en de beleggingsovertuigingen dienen als leidraad en/of uitgangspunt bij de uitvoering hiervan (voor de commissie balansmanagement).

### ***De beleidsterreinen van de commissie***

De beleidsterreinen van de commissie balansmanagement bestaan uit:

- Algemeen financieel beleid/ beheer
- Financieel pensioenbeleid:
- Premiebeleid
- Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid
- Solvabiliteits- en liquiditeitsbeleid

De commissie bewaakt voor de ALM de ontwikkeling van economische parameters in de praktijk en toetst de ontwikkelingen met de hiervoor gebruikte parameters. Tevens zorgt zij voor de voorbereiding en uitvoering van de jaarlijkse haalbaarheidstoets.

### ***Beleidsvoorbereiding***

Een van de hoofdonderwerpen voor de commissie balansmanagement is de beleidsvoorbereiding. Dit omvat onder meer:

- De verantwoordelijkheid om het bestaande beleid periodiek te evalueren en met voorstellen voor onderhoud en/of aanpassing van het beleid te komen (binnen de beleidsterreinen van het balansmanagement)
- Het volgen van relevante ontwikkelingen op het gebied van vermogensbeheer
- Het signaleren van deze ontwikkelingen bij het bestuur
- Indien nodig nieuw beleid ontwikkelen
- Voorstellen van de meerjarige beleggingsstrategie, waaronder bijvoorbeeld de normportefeuille, het tactisch asset-allocatiebeleid, bandbreedten, benchmarks en voorgenomen wijzigingen hierbinnen

### ***Beleidsuitvoering***

Het andere hoofdonderwerp voor de commissie balansmanagement betreft de uitvoering van het vastgestelde beleid. Dit heeft onder andere betrekking op:

- Het financieel beleid
- Uitvoering van het vermogensbeheer volgens het beleggingsplan
- Aansturen van het vermogensbeheer:

- Uitvoering van het beleggingsplan
- Accorderen van voorstellen voor aanstelling (waaronder vervanging) van vermogensbeheerders
- Monitoren of de uitvoering van de strategische asset-allocatie overeenkomt met het strategisch beleid zoals vastgesteld door het bestuur
- Het monitoren van de performance van de relevante mandaten ten opzichte van de specifieke benchmarks uit het beleggingsbeleid
- Aansturen van de uitbesteding vermogensbeheer en bewaarneming, compliance monitoring, collateral management, performance meting en reconciliaties
- Monitoring en beoordeling van strategische risico's en bijbehorende beheersingsmaatregelen uit het risicobeleidsplan behorend bij deze commissie:
  - Solvabiliteitsbeheer (beheersingscategorie)
  - Matching, rente en valutarisico
  - Marktrisico
  - Kredietrisico
  - Verzekeringstechnisch risico
  - Uitbestedingsrisico (waaronder IT-risico)
- Het monitoren en rapporteren over de (niet-) financiële risico's voor zover deze betrekking hebben op het financieel beleid (waaronder het beleggingsbeleid en verzekeringstechnisch beleid) en de uitvoering hiervan

### ***Het beleggingsplan***

Door de commissie balansmanagement wordt jaarlijks een beleggingsplan opgesteld. De verantwoordelijkheid voor het vaststellen van dit plan ligt bij het bestuur. In het beleggingsplan worden in ieder geval de volgende zaken vastgelegd:

- De gedetailleerde beleggingsmix voor het komende jaar
- De wijze van her-balanceren en de bandbreedtes rondom de beleggingsmix
- De benchmarks waartegen resultaten worden gemeten
- De beheersing van de financiële risico, waaronder het renterisico
- De beleggingsrestricties en risicobeheersingsmaatregelen
- Het verantwoord beleggen beleid
- De uitvoeringsafspraken

### ***Deskundigheid***

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

- Een optimaal beleggingsresultaat
- Een professioneel beheer van de beleggingen
- Een goede beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's

Pensioenfonds Achmea beschikt over een geschiktheidsplan ten behoeve van het bestuur.

### ***Gedragscode***

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid en de uitbesteding van werkzaamheden wordt gewaakt voor belangenverstrengeling. De bestuursleden en medewerkers van het bestuursbureau zijn gehouden een gedragscode na te leven. Door de compliance officer wordt daarop toegezien. Ten aanzien van de betrokken uitbestedingspartijen zoals de fiduciaire beheerder en de custodian geldt dat deze organisaties ook gehouden zijn aan een gedragscode en integriteitsbeleid. Periodiek toetst Pensioenfonds Achmea deze stukken op vergelijkbaarheid met die van het fonds.

### ***Toezicht***

De Nederlandsche Bank (DNB) houdt toezicht op de financiële positie van pensioenfondsen op basis van de Pensioenwet en lagere regelgeving zoals het FTK. Ook toetst DNB of de pensioenbestuurders deskundig en integer handelen.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt ten aanzien van pensioenfondsen toezicht op de informatieverstrekking door de pensioenfondsen. De pensioenfondsen moeten bepaalde, in de wet vastgelegde informatie geven aan alle deelnemers. Deze informatie moet op tijd, begrijpelijk, duidelijk en juist zijn.

De Autoriteit Persoonsgegevens houdt toezicht op naleving van de wettelijke regels voor bescherming van persoonsgegevens op grond van de Algemene Verordening Persoonsgegevens.

### ***Kernactiviteiten***

Pensioenfonds Achmea beperkt zich tot activiteiten die verband houden met pensioen en daaraan gerelateerde werkzaamheden. Pensioenfonds Achmea ontplooit geen nevenactiviteiten.

### 3. Het beleggingsbeleid

#### *Algemeen*

Pensioenfonds Achmea belegt de ontvangen pensioenpremies om in de toekomst aan haar (gewezen) deelnemers pensioenuitkeringen te kunnen verstrekken. Het bestuur beoordeelt elke belegging op grond van risico- en rendementsoverwegingen in relatie tot de verplichtingenstructuur. We beleggen vanuit de ‘prudent person’ gedachte. Daarbij wordt bij het beleggen rekening gehouden met de kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico’s.

Bij de beleggingsactiviteiten gelden de volgende algemene uitgangspunten:

- Het vermogen wordt belegd in het belang van alle deelnemers
- Leidend is het voorzichtigheidsbeginsel (‘prudent person’): het vermogen wordt - voor zover mogelijk - op een zodanige manier belegd dat de veiligheid, kwaliteit en liquiditeit van de middelen voldoende zijn gewaarborgd (zie ook paragraaf 6.6.9)
- Het vermogensbeheer wordt op deskundige en zorgvuldige wijze uitgevoerd
- De belegde middelen worden op voldoende wijze gediversifieerd (gespreid).

De doelstellingen op lange termijn ten aanzien van het beleggingsbeleid zijn:

- Het beheren van de beleggingen, zodat met de beleggingsresultaten en de premiestortingen kan worden voldaan aan de lopende en toekomstige pensioenverplichtingen en de ambitie van een stabiel premie- en toeslagbeleid
- Het behalen van een hoog en stabiel lange termijn rendement binnen de door het bestuur vastgestelde risicogrenzen, rekening houdend met de vereisten van de PW en overige beleidsregels van de wetgever en DNB

Het risico van beleggen is dat de vooraf verwachte rendementen niet worden gehaald. Daarom brengt de commissie balansmanagement regelmatig de risico’s in kaart door een Asset Liability Management-studie (ALM). In een ALM-studie wordt onderzocht hoe de financiële positie van het fonds zich op lange termijn ontwikkelt binnen verschillende economische scenario’s. Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingsportefeuille (‘assets’) wordt rekening gehouden met de specifieke verplichtingenstructuur (‘liabilities’) van het fonds. Tevens wordt rekening gehouden met de te ontvangen premies en de toeslagambitie.

#### *Risicohouding*

Het bestuur heeft een risicobewuste houding en streeft ernaar om de nominale aanspraken geïndexeerd na te komen. Toeslag zorgt ervoor dat de koopkracht van het pensioen op peil blijft, omdat inflatie de waarde van de nominale uitkeringen uitholt.

Door het lange termijn karakter van pensioenen heeft dit een groot effect. Het lopen van beleggingsrisico is daarom acceptabel in het streven naar koopkrachtbehoud, zelfs als dit betekent dat onder omstandigheden de nominale aanspraken niet geheel worden nagekomen. De mate van risicoacceptatie van het bestuur is onder andere gebaseerd op de volgende kwalitatieve overwegingen:

- Het opgebouwde pensioen vormt na pensionering en bij overlijden de belangrijkste bron van inkomen voor de pensioengerechtigden van Pensioenfonds Achmea
- De sturingskracht van premie-aanpassingen is beperkt omdat de premie die volgt uit de uitvoeringsovereenkomst relatief klein is vergeleken met de pensioenverplichtingen
- Alleen door een beleggingsrendement na te streven dat hoger is dan de risicovrije marktrente kan koopkrachtbehoud gerealiseerd worden. Hierbij worden de te nemen risico's en het naar verwachting te realiseren beleggingsrendement zorgvuldig afgewogen
- Bij slechte economische omstandigheden vindt het bestuur van Pensioenfonds Achmea het uitlegbaar dat minder (of geen) toeslag wordt verleend. Kortingen op de pensioenaanspraken en -uitkeringen dienen zoveel mogelijk te worden voorkomen.

De risicobereidheid wordt onder meer beïnvloed door de actuele financiële positie van Pensioenfonds Achmea. Periodiek wordt beoordeeld of de pensioenambitie nog haalbaar is. Het vasthouden aan een onmogelijke ambitie is immers niet zinvol. Bij de keuze voor een bepaald beleid wordt niet alleen een verwachte ontwikkeling beoordeeld maar ook de scenario's die gunstiger of minder gunstig zijn dan de verwachte ontwikkeling. De ambitie dient in de meeste scenario's te worden behaald.

Als de financiële situatie van Pensioenfonds Achmea verbetert, wordt bij voorkeur minder risico genomen, omdat de ambitie dan in evenveel of meer gevallen haalbaar is met minder risico.

### ***Beleggingsovertuigingen***

De beleggingsovertuigingen bepalen de kaders van het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Achmea. Hierin is onder andere vastgelegd hoe het bestuur het beleid periodiek evalueert en de performance en risico's meet. De beleggingsovertuigingen worden in beginsel jaarlijks geëvalueerd en zijn hieronder opgenomen.

### ***1. Pensioenfonds Achmea is een lange termijn belegger***

De uitkeringen die Pensioenfonds Achmea moet doen liggen (ver) in de toekomst. Het bestuur wil dat de deelnemers profiteren van lange termijn mogelijkheden in plaats van sturen op de korte termijn. Daarom:

- Is het beleggingsbeleid in eerste instantie gericht op de (middel)lange termijn. Risico en rendement worden op de lange termijn beoordeeld.
- Wordt alleen risico geaccepteerd dat nodig is om de lange termijn doelstellingen te kunnen realiseren;
- Wordt het voeren van een tactisch beleid met een korte horizon zeer terughoudend toegepast:
  - o Daarbij worden de mogelijke risico's op de korte termijn expliciet beoordeeld
  - o De risico's op korte termijn zijn mede afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds.

### ***2. Een professionele, kostenbewuste organisatie draagt bij aan het rendement***

Pensioenfonds Achmea is gericht op de deelnemers. Hun belang is groot en daarom streeft het bestuur naar een professionele en kostenbewuste organisatie. Omdat de kosten medebepalend zijn voor de uiteindelijke pensioenhoogte. Daarom:

- Wordt een expliciete keuze tussen “zelf doen” en “uitbesteden” gemaakt op basis van de gevolgen voor professionaliteit, continuïteit en kosten;
- Zijn de verantwoordelijkheden in de eigen organisatie en bij externen eenduidig (geen dubbel werk);
- Wordt belangenverstremgeling voorkomen door gebruik te maken van de juiste controle- en beheersmaatregelen
- Zijn de verantwoordelijkheden in heldere mandaatformuleringen belegd;
- Worden hogere kosten alleen geaccepteerd als dat leidt tot aantoonbaar hogere verwachte rendementen of tot een kwaliteitsverbetering of risicoreductie;
- Wordt de beoordeeld of een investering inclusief kosten een voldoende hoog rendement genereert. Zowel bij de keuze voor de beleggingsmix (bepaalde beleggingscategorieën zijn duurder dan andere) als bij de invulling van een beleggingscategorie wordt dit gedaan.

### ***3. Doen wat we begrijpen***

Pensioenfonds Achmea belegt alleen in categorieën en strategieën die het begrijpt. Dit betekent dat de karakteristieken van de belegging uitlegbaar moeten zijn. En dat de gemaakte beleggingsbeslissingen altijd aan onze stakeholders uitgelegd kunnen worden. Daarom:

- Doet het bestuur wat nodig is om (nieuwe) beleggingscategorieën en -constructies te doorgronden;
- Werkt het bestuur met een deskundigheidsplan. Daarin zijn het gewenste en het aanwezige deskundigheidsniveau van het bestuur vastgelegd. Zodat de kennis, kunde en het gedrag aanwezig is om de juiste vragen te kunnen stellen aan de partijen aan wie is uitbesteed;
- Wordt het gezond verstand gebruikt bij investeringsbeslissingen en niet alleen op modellen vertrouwd;
- Moet er zicht zijn op de eindbeleggingen (look-through);

### ***4. Maatschappelijk verantwoord beleggen voegt waarde toe***

Omdat Pensioenfonds Achmea op de lange termijn belegt en uitkeringen doet, wil het fonds concreet bijdragen op de volgende gebieden: mensenrechten, arbeidsnormen, natuur & milieu, gezondheid en klimaatverandering. Omdat we als belegger invloed kunnen uitoefenen gaat onze verantwoordelijkheid verder dan een goede risico-rendementsafweging. Daarom:

- Is de impact van maatschappelijk verantwoord beleggen bij beleggingsbeslissingen onderdeel van de besluitvorming;
- Is de overtuiging dat ESG-integratie (het structureel en aantoonbaar meenemen van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces) waarde toe voegt op maatschappelijk en of financieel gebied. Op de langere termijn heeft dat een positief effect op het risico-rendementsprofiel;
- Wordt in alle beleggingscategorieën en mandaten zoveel mogelijk maatschappelijk verantwoord beleggen toegepast
  - o Voor beleggingsfondsen wordt getoetst of zij voldoen aan het beleid van pensioenfonds Achmea;
  - o Waar mogelijk worden fondsen omgezet in mandaten om maatschappelijk verantwoord beleggen te kunnen toepassen;



### ***5. Beter rendement-risico door rekening te houden met klimaatverandering***

Het bestuur vindt klimaatverandering een relevant thema en verwacht dat door rekening te houden met klimaatverandering de rendement-risico verhouding van de portefeuille verbetert. Daarom willen we een bijdrage leveren aan het tegengaan van klimaatverandering. Dit sluit aan bij de verwachting van onze deelnemers. Daarom:

- Is klimaatrisico een belangrijk risico waarmee we rekening houden bij het maken van beleggingskeuzes. Dat resulteert erin dat we actief invulling geven aan het thema klimaatverandering. Daarbij zetten we in op het mitigeren van klimaatrisico's
- Ziet Pensioenfonds Achmea voor zichzelf een rol om, binnen bestaande beleggingscategorieën, de energietransitie te stimuleren
- Onderschrijft het bestuur de doelstellingen van het Akkoord van Parijs om opwarming van de aarde tegen te gaan en vindt het CO<sub>2</sub>-reductiedoelstellingen belangrijk en levert daaraan een bijdrage door ons doel van nul CO<sub>2</sub>-uitstoot van onze beleggingsportefeuille per uiterlijk 2050
- Is het bestuur van mening dat het effect van “stranded assets” een relevante risico factor is die de aankomende jaren steeds belangrijker wordt. We monitoren periodiek de ontwikkelingen ten aanzien van “stranded assets”

### ***6. Asset allocatie is de belangrijkste keuze voor het rendement***

De financiële ontwikkeling wordt vooral bepaald door de asset allocatie (“80% van het rendement wordt verklaard door asset allocatie, 20% door de invulling”). Onder asset allocatie wordt verstaan in welke beleggingscategorieën wordt belegd, inclusief de looptijd van de vastrentende categorieën (renterisico) en de valuta van de categorieën (valutarisico).

Daarom:

- Gebruiken we een top-down aanpak waarbij de meeste aandacht wordt besteed aan het asset allocatie vraagstuk;
- Kiezen we bij elke categorie expliciet voor een bepaalde benchmark. De benchmark bepaalt grotendeels de invulling;

- Geven de rapportages inzicht in de resultaten van de gemaakte beleidskeuzes waarbij de meeste aandacht wordt gegeven aan de belangrijkste keuzes.

### **7. Risico vereist extra rendement**

Het bestuur accepteert beleggingsrisico om een acceptabele pensioenhoogte te realiseren. Hier dient naar verwachting een additioneel rendement tegenover te staan. Daarom:

- Is een risicopremie vereist voor risicovolle beleggingen (zakelijke waarden en vastrentende beleggingen waarvan het onzeker is of de investering wordt terugbetaald);
- Moet de risicopremie op de investering onderbouwd kunnen worden;
- Maakt het bestuur voor elke beleggingscategorie een expliciete keuze tussen actief en passief beleggen, of een mix van beiden
  - o Actief wordt alleen belegd (afwijkend van de benchmark) als dit op lange termijn leidt tot een hoger verwacht rendement of een lager verwacht risico;
- Is er geen lange termijnvisie op valuta. De verplichtingen zijn in Euro's en de beleggingen zijn, mits efficiënt, bij voorkeur ook in Euro's;
- Vereist het langer uitzetten van vermogen een hoger rendement.
- Wordt in haar beleggingsbeleid rekening gehouden met mogelijke onevenwichtigheden in de markt: dit kan leiden tot afbouwen maar ook toevoegen van risico.

### **8. Spreid de risico's**

Diversificatie zorgt voor spreiding en voorkomt concentratierisico's. Daarom:

- Spreiden we de risico's door:
  - o In meerdere beleggingscategorieën te beleggen;
  - o Binnen een beleggingscategorie in meerdere titels/instellingen te beleggen
- Dient een beleggingscategorie voldoende omvang te hebben om diversificatievoordeel op te leveren.
- Wordt in tijden van stress voorzichtig gebruik gemaakt van statistische maatstaven (risicobudget/tracking error) omdat daarin onzekere diversificatie-aannames worden gedaan.
- Is het bestuur zich bewust van de beperkingen van diversificatie:

- Daarom waken we voor schijn diversificatie
- En houdt in extreme marktomstandigheden rekening met het weg kunnen vallen van diversificatievoordelen

### ***Vaststellen beleggingsbeleid***

Het beleggingsbeleid is onderdeel van het financiële beleid. Het financiële beleid wordt aan de hand van een ALM-studie vastgesteld. Het beleidsuitgangspunt is dat minimaal iedere 3 jaar het financiële beleid aan de hand van een ALM-studie wordt geactualiseerd.

Het strategische beleggingsbeleid is eind 2019 opnieuw vastgesteld op basis van een ALM-studie (ingegaan in 2020). De strategische beleggingsmix bestaat uit 60% vastrentende waarden en 40% zakelijke waarden. Het renterisico wordt dynamisch afgedekt met een staffel als leidraad. Zie voor meer informatie ook paragraaf 6.6.5.

### ***Risicobeheersing***

Een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid is het beheersen van de beleggingsrisico's. Pensioenfonds Achmea maakt gebruik van de voorgeschreven kwantitatieve methode om een Vereist Eigen Vermogen in kaart te brengen. Ook worden kwantitatieve risico's met behulp van een value at risk model en tracking errors in kaart gebracht en bewaakt. Daarnaast is het Vereist Eigen Vermogen zoals in het FTK voor pensioenfondsen vastgelegd een belangrijk risicokader.

Kwalitatief worden risico's in kaart gebracht met behulp van een van FIRM afgeleid risicobeoordelingsmodel. Daarbij worden onder meer de volgende risico's onderscheiden: matching-/ renterisico, marktrisico, kredietrisico en uitbestedingsrisico.

### ***Waarderingsmethode***

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is gebaseerd op:

- Genoteerde marktprijzen als de beleggingen verhandeld worden aan een effectenbeurs
- Waarderingsmodellen en -technieken wanneer genoteerde marktprijzen niet beschikbaar zijn. In dat geval wordt de werkelijke waarde zo goed mogelijk benaderd door middel van onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of andere methoden (een uitputtende opsomming is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening).

## 4. Uitvoering

### *Kostenbeheersing*

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid streven we naar kosten die redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstelling van het fonds. De kosten worden elk kwartaal in kaart gebracht. Waar mogelijk wordt actief op de kosten gestuurd.

### *Maatschappelijk verantwoord beleggen*

In de beleggingsovertuigingen is het belang van maatschappelijk verantwoord beleggen vastgelegd. Ook de dienstverleners en externe vermogensbeheerders worden op dit belang gewezen.