

Verklaring beleggingsbeginselen collectiviteitkring E-DC

1. Introductie

1.1 *Inleiding*

Deze beleggingsbeginselen geven beknopt de uitgangspunten weer van het beleggingsbeleid van collectiviteitkring E-DC. Deze beleggingsbeginselen zijn vastgesteld door het bestuur op 23 februari 2022. De verklaring wordt minimaal eens in de drie jaar herzien. Indien tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in het beleggingsbeleid wordt de verklaring tussentijds herzien.

De verklaring beleggingsbeginselen zijn beschikbaar gesteld via de website van De Nationale APF.

1.2 *Doelstelling van het beleggingsbeleid*

Teneinde het kapitaal op korte en lange termijn veilig te stellen wenst het bestuur de deelnemers in staat te stellen de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen.

Voor de DC-kring is bovenstaande vertaald in het aanbieden van een life-cycle met een neutraal risicoprofiel.

2. Organisatie en besluitvormingsproces

2.1 *Het bestuur*

Het bestuur van het fonds heeft de eindverantwoordelijkheid voor alle activiteiten van het fonds. Voor collectiviteitkring E-DC heeft het bestuur zich aangesloten bij de life cycles van NN IP. De professionaliteit, de onafhankelijkheid en de integriteit van het bestuur zijn voor het fonds van groot belang. De bestuurders worden daarom allen geselecteerd op voldoende kennis en ervaring, zowel op inhoudelijk als bestuurlijk vlak.

2.2 *De beleggingsadviescommissie*

De beleggingsadviescommissie bestaat uit een uitvoerende bestuurslid en twee externe leden met aantoonbare deskundigheid op het gebied van beleggingen en financiële markten. De risk manager is aanwezig bij de vergaderingen van de beleggingsadviescommissie. De samenstelling van de commissie is zodanig dat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over alle facetten van de financiële aansturing van het fonds. Dit omvat ten minste de volgende kennisgebieden; Wet en regelgeving; integrale aansturing van de financiële positie; financiële markten en beleggingsproducten; aansturing vermogensbeheer; verantwoording.

De beleggingsadviescommissie heeft tot taak het bestuur (gevraagd of ongevraagd) te adviseren over de life cycles en zij ziet toe op de uitvoering van de life cycles.

2.3 *Uitbesteding Vermogensbeheer*

Voor de DC regeling is er aangesloten bij de life cycles van NN IP. NN IP adviseert (samen met de beleggingsadviescommissie en met beoordeling van de risicomanager) het (uitvoerend) bestuur over de life cycles en bepaalt het (strategisch) beleid van de life cycles. Tevens is NN IP verantwoordelijk voor de orderuitvoering en de beleggingsrapportages aan De Nationale APF. Beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

2.4 *Het bestuursbureau*

Het bestuur wordt bij de uitvoering van zijn werkzaamheden ondersteund door het bestuursbureau. De primaire verantwoordelijkheid van de (senior) investment manager(s) op het bestuursbureau is het ondersteunen van het (uitvoerend) bestuur op vermogensbeheergebied.

2.5. *Risicomanager*

De risicomanager is niet alleen aanwezig bij de beleggingsadviescommissie, maar geeft vooraf tevens een schriftelijk onafhankelijk oordeel ten aanzien van documenten die ter advisering worden voorgelegd aan de beleggingsadviescommissie. Ook schrijft de risicomanager een opinie bij beleggingsrapportages.

2.6 *Belanghebbendenorganen (BO's)*

Het (uitvoerend) bestuur vraagt tijdig goedkeuring voor bepaalde onderdelen van het strategische beleggingsbeleid aan het BO.

3. **Risicohouding & Risicoprofiel**

De uitgevoerde regelingen betreffen de opbouwfase van individuele beschikbare premie-regelingen . Er wordt gebruik gemaakt van de neutrale life cycle, die door NN IP wordt aangeboden aan diverse klanten. Voor de vaststelling van de risicohouding gaat NN IP uit van de houding van de gehele deelnemerspopulatie in de aangeboden producten. De maximale afwijking voor de DC-kring is vastgelegd als het verschil tussen de mediane bruto vervangingsratio excl. AOW en het 5%-percentiel van de bruto vervangingsratio excl. AOW. Er is een keuze mogelijk tussen een vast en variabel profiel vanaf 15 jaar voor pensioendatum.

De risicohouding voor de life-cycle is afhankelijk van de toekomstige beleggingshorizon. Voor de life cycle ten behoeve van de vaste uitkering is deze als volgt vastgesteld:

Beleggings-horizon	neutraal
40	28%
30	27%
20	25%
10	15%
5	9%

De maximaal geaccepteerde afwijking in het uiteindelijke pensioen (inclusief AOW) bij tegenvallende resultaten is dus 15% voor een deelnemer met een beleggingshorizon van tien jaar. In 5% van de scenario's mag de afwijking groter zijn. De risicohouding voor de life-cycle in de opbouwfase die gehanteerd worden bij keuze voor een variabele uitkering is als volgt vastgesteld:

Beleggings-horizon	neutraal
40	31%
30	31%

20	29%
10	22%
5	15%

4. Uitvoering

4.1 *Beleggingsovertuigingen (investment beliefs)*

Voor het fonds rust de keuze voor de life-cycle op de volgende pijlers, die zijn vastgelegd in de zogenaamde beleggingsovertuigingen. Hierna worden de beleggingsovertuigingen weergegeven.

1. **Beleggen op de lange termijn loont.**

Dit betekent dat beleggingscategorieën worden beoordeeld op basis van hun verwachte lange termijn karakteristieken. Onze verplichtingen hebben een lange termijn karakter waardoor er ruimte is voor illiquide beleggingscategorieën zoals bij voorbeeld hypotheek of niet-beursgenoteerd vastgoed.

2. **Spreading draagt bij aan een betere risico-rendementsverhouding in de portefeuille.**

Spreading is daarmee een essentieel uitgangspunt bij de inrichting van de portefeuille. Hierbij kijkt het bestuur kritisch naar de verwachte correlaties tussen beleggingen en de verwachte voordelen van spreading. Daarbij is het bestuur zich er van bewust dat correlaties kunnen oplopen in extreme situaties, waardoor spreidingsvoordelen op korte termijn kunnen verminderen.

3. **De risicofactoren aandelen, krediet en illiquiditeit worden op lange termijn beloond met een daarbij behorend rendement.**

Daarom belegt het fonds in aandelen, obligaties en illiquide beleggingscategorieën als niet-beursgenoteerd vastgoed en hypotheek. Risicofactoren die geen verwachte premie opleveren worden zoveel mogelijk vermeden of afgedekt, mits de kosten acceptabel zijn. Voorbeelden daarvan zijn valutarisico's en het renterisico in een nominaal kader. Vanwege de indexatieambitie van het fonds wordt het renterisico niet geheel afgedekt.

4. **De “case for active management” na kosten voor vermogensbeheer is niet overtuigend.**

Daar waar het kan is passief management om die reden te prefereren. We zijn hierin niet dogmatisch. In het geval van obligaties kan passief management in sommige gevallen een te grote exposure naar bedrijven, sectoren of landen met veel schulden opleveren, waardoor actief management aantrekkelijker kan zijn. En zo zijn voor verschillende beleggingscategorieën (zoals hypotheek of niet-beursgenoteerd vastgoed) geen geschikte passieve oplossingen beschikbaar.

5. **Karakteristieken van beleggingscategorieën of –strategieën dienen duidelijk en transparant te zijn.**

Daarom zijn bij het beoordelen van beleggingen zowel kwantitatieve als kwalitatieve karakteristieken van belang. Een te hoge complexiteit kan een reden zijn om niet in een categorie of strategie te beleggen. Ook kunnen onduidelijke fee-arrangementen ons doen besluiten om niet te beleggen in een bepaalde asset-categorie, niettegenstaande een gunstig verondersteld risico-rendements-profiel.

6. Het bestuur staat kritisch ten aanzien van het kunnen voorspellen van ontwikkelingen op financiële markten

Derhalve ziet het bestuur geen toegevoegde waarde in tactische asset allocatie, waarbij naast twijfel aan voorspellend vermogen ook transactiekosten een grote rol spelen in dit oordeel.

7. Lage beleggingskosten zijn belangrijk

Gezien de lange termijn beleggingshorizon van DNAPF hebben kosten een significante invloed op de uiteindelijke pensioenuitkeringen. Alle kosten zijn daarbij relevant. Om die reden kijkt DNAPF kritisch naar haar eigen kosten en die van haar beheerders en toeleveranciers.

8. Zorg voor een financieel goede oude dag van onze deelnemers gaat hand in hand met de zorg voor een leefbare omgeving.

Het thema "Klimaat" is daarom een MVB thema dat extra aandacht zal krijgen in de beleggingsportefeuilles. Ook zullen de beleggingsportefeuilles in de toekomst door beleid in de breedte een steeds betere MVB score krijgen. Ondernemingen met een hoge score op dit vlak tonen op langere termijn een betere waardecreatie dan de overige ondernemingen. Bovendien draagt MVB bij aan transparantie op financiële markten en beheersing van tal van risico's. MVB vormt dan ook een belangrijk uitgangspunt voor het bestuur.

4.2 Vaststellen beleggingsbeleid

In het beleggingsbeleid van collectiviteitkring E-DC staat een consistent uitgevoerd beleggingsproces centraal. Bij het vaststellen van het beleid van de life cycles worden de life cycles beoordeeld op de resultaten en risico's voor de deelnemers op de verwachte pensioendatum. Dit wordt onderbouwd middels een Asset Liability Management studie (ALM-studie). De ALM-studie wordt door NN IP in principe elke 3 jaar uitgevoerd. Minimaal jaarlijks vindt er een check-up plaats. Input voor de ALM-studie zijn onder andere veranderingen in: wet en regelgeving, risicohouding, beleggingsovertuigingen, lange termijn rendements- en risicoaannames en actuariële grondslagen. Voor de risicohouding gaat NN IP uit van de houding van de gehele deelnemerspopulatie in de aangeboden producten. De gevolgen van het beleggingsbeleid voor de verschillende belanghebbenden worden in de ALM-studie zorgvuldig afgewogen. Het Bestuur van het fonds moet vervolgens vaststellen of de life cycles passen bij de risicohouding van de deelnemers van Kring E.

NN IP maakt periodiek risico en performance rapportages waarin de performance ten opzichte van de benchmark worden gezet. Jaarlijks levert NN IP een toelichting op de performance over een heel kalenderjaar. Op basis van de ALM-studie / check-up /de rapportages wordt beoordeeld of het beleid van de life cycles nog steeds past bij het beleid/uitgangspunten en doelstellingen van De Nationale APF. Elk jaar wordt een nieuw beleggingsplan opgesteld.

4.3 Beleggingen, monitoring en evaluatie

Binnen de life cycles wordt er belegd in LDI fondsen en in een return fonds. Risicovolle beleggingen en het renterisico wordt afgebouwd naarmate de deelnemer dichterbij de pensioendatum komt.

De fondsen in de life cycles worden geselecteerd en gemonitord door NN IP. De beleggingsadviescommissie van de De Nationale APF monitort de life cycles tevens en ziet erop toe dat niet wordt afgeweken van de afgesproken richtlijnen voor de life cycles en adviseert het (uitvoerend) bestuur of het beleid van de life cycles nog passen bij het beleid/uitgangspunten en doelstellingen van De Nationale APF.

4.4 Grenzen aan beleggingsbeslissingen

Voor de door het fonds gecontracteerde derden geldt een verbod op beleggingstransacties die op grond van internationaal recht verboden zijn. Daarnaast geldt voor deze derden dat zij zich dienen te houden aan de opgelegde richtlijnen.

4.5 Wegingsmethoden voor beleggingsrisico's

In de actuariële en bedrijfstechnische nota, beleidsdocumenten en richtlijnen staat hoe de beleggingen, het beheer van de beleggingen en de beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's in de life cycles geschieden. Voor de generieke sturing van het totale marktrisico van de life cycles is de allocatie naar de strategische beleggingscategorieën binnen de life cycles van groot belang.

4.6 Prudent person regelgeving

De prudent person regelgeving betekent voor De Nationale APF:

- dat het vermogen van de kring wordt belegd in het belang van alle deelnemers van de betreffende kring;
- dat het vermogen zo wordt belegd dat de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de totale portefeuille wordt gewaarborgd;
- deskundig en zorgvuldig vermogensbeheer; en
- een goede (uitvoerings-)organisatie met deskundige leiding, adequaat toezicht, transparantie en verantwoording.

4.7 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Voor de NN IP fondsen die opgenomen zijn in de life cycles wordt een MVB beleid gehanteerd. In het MVB beleid staan een aantal elementen centraal, zoals actief aandeelhouderschap (stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en het voeren van engagement) en het integreren van milieu, sociale en bestuurlijke (ESG) aspecten in het beleggingsproces. De ESG-factoren omvatten milieubelasting en klimaatverandering, corruptie, mensenrechten, gezondheid en veiligheid, en goed ondernemingsbestuur. Deze factoren zijn volledig geïntegreerd in het beleggingsproces.

NN hanteert daarnaast beleggingsbeperkingen wanneer bedrijven betrokken zijn bij specifieke diensten en activiteiten en NN onderschrijft de United Nations Global Compact en de Principles for Responsible Investment (PRI).

Bij de overige (niet NN IP) fondsen in de life cycles wordt het MVB beleid van de beleggingsfondsen meegenomen in de beoordeling/score van de beleggingsfondsen.

4.8 Risicobeheersing

Risicobeheersing speelt een belangrijke rol binnen het beleggingsbeleid. Het fonds heeft een integraal risicomanagementbeleid opgesteld en een onafhankelijke externe risicomanager aangesteld. Daarnaast heeft het bestuur een RCSA uitgevoerd. Hier is de gehele risicoanalyse in beschreven, zijn bruto risico's uitgewerkt, zijn beheersmaatregelen en de effectiviteit daarvan beschreven en is vastgesteld of de resterende netto risico's binnen de risicobereidheid van het fonds vallen. Hierin zijn de risico's ten aanzien van het beleggingsbeleid meegenomen, zoals renterisico, valutarisico, kredietrisico, tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico, inflatierisico en concentratierisico. Voor de generieke sturing van het totale marktrisico van de beleggingsportefeuille van het fonds is de allocatie naar de strategische beleggingscategorieën van groot belang. Voor het beheersen van meer specifieke risico's heeft De Nationale APF specifiek beleid opgesteld.