

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

Introductie

Deze 'Verklaring inzake beleggingsbeginselen' (hierna: Verklaring) beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds Staples (hierna: het pensioenfonds). De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

Conform geldende wet- en regelgeving gaat de Verklaring in op:

1. de doelstelling van het beleggingsbeleid;
2. de risicohouding en het gevoerde risicoprofiel
3. de beleggingsbeginselen, in het bijzonder de toegepaste weging methodes voor beleggingsrisico's en de strategische allocatie van de activa in het licht van de aard en de looptijd van de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds.
4. de organisatie en procedures;

De Verklaring is als bijlage bij de actuariële- en bedrijfstechnische nota van het pensioenfonds opgenomen en wordt om de drie jaren herzien. Daarnaast wordt de Verklaring onverwijld herzien als er tussentijds een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid optreedt.

Op verzoek van een belanghebbende bij het pensioenfonds wordt de Verklaring verstrekt.

1. Doelstelling van het beleggingsbeleid

Het pensioenfonds is het pensioenfonds voor (ex-) medewerkers van Staples Nederland Holding B.V. en haar werkmaatschappijen (hierna: de aangesloten onderneming) en voert de pensioenregelingen ten behoeve van de financiële gevolgen van pensionering, arbeidsongeschiktheid en overlijden. Het pensioenfonds is onder andere verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid.

Het pensioenfonds belegt vanuit de "prudent person" gedachte. Dit komt in grote mate overeen met dat wat de Nederlandsche Bank (DNB) 'op solide wijze' beleggen noemt. Daarbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's.

In lijn hiermee is de doelstelling van het beleggingsbeleid: "het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement uitgaande van de strategische asset allocatie bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van het pensioenfonds".

Om de doelstelling te waarborgen wordt bij het bepalen van het strategisch beleggingsbeleid rekening gehouden met het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet (PW), de verplichtingenstructuur en de financiering van het pensioenfonds zoals vastgesteld in de uitvoeringsovereenkomst met de aangesloten onderneming en de door de sociale partners vastgestelde risicohouding.

2. Risicohouding

De risicohouding van het bestuur komt tot uiting in een prioritering van de verschillende doelstellingen. Die is als volgt, waarbij sommige doelstellingen qua prioritering redelijk vergelijkbaar zijn:

1. Realisatie van een koopkrachtbestendig pensioen en het beoogd pensioenresultaat;
2. Minimalisatie van de kans op kortingsmaatregelen en de omvang van een korting;
3. Stabiele dekkingsgraad en maximalisatie van de dekkingsgraad;

De door de sociale partners geformuleerde risicohouding komt kwantitatief tot uiting via:

- Op korte termijn: de hoogte en bandbreedte van het vereist eigen vermogen dat het pensioenfonds moet aanhouden.
- Op lange termijn: het vaststellen van ondergrenzen van het pensioenresultaat.

Uit de risicohouding volgt een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen op korte termijn. Deze is (strategisch) vastgesteld op 112% tot 120%.

Voor de risicohouding op de lange termijn stelt het Bestuur in overleg met de sociale partners ondergrenzen vast middels een kwalitatieve onderbouwing en in lijn met de risicohouding. Hiervoor wordt de Haalbaarheidstoets gebruikt die het pensioenfonds jaarlijks moet uitvoeren. Het doel van de

haalbaarheidstoets is om een uitspraak te doen over de verwachtingen en de risico's van de pensioenambitie over een horizon van 60 jaar op een door DNB gepubliceerde scenarioset. In een haalbaarheidstoets stelt het pensioenfonds het verwachte pensioenresultaat vast. Het pensioenresultaat meet het verwachte behoud aan koopkracht van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen.

Bij het uitvoeren van de haalbaarheidstoets zijn drie resultaten ten aanzien van de toetsing van het pensioenresultaat van belang:

1. startend vanuit een situatie waarbij het pensioenfonds beschikt over het vereist eigen vermogen: de mediaan van het verwachte pensioenresultaat;
2. startend vanuit de feitelijk financiële situatie: de mediaan van het verwachte pensioenresultaat; en
3. de maximale afwijking ten opzichte van de mediaan in het geval van een "slechtweersscenario".

Deze ondergrenzen zijn in onderstaande tabel weergegeven:

Uitgangssituatie		
Evenwichtssituatie	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat	95%
Feitelijke positie	Ondergrens bij verwacht pensioenresultaat	95%
	Maximale afwijking in een slecht-weer scenario	30%

3. Beleggingsbeginselen

3.1. Het beleggingsproces

Het pensioenfonds is ervan overtuigd dat het hebben van een strak en gedisciplineerd beleggingsproces een essentiële voorwaarde is voor een consistent en succesvol beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met de doelstellingen van het pensioenfonds.

Onder het beleggingsproces wordt verstaan het geheel van regels, dat toeziet op de voorbereiding en de uitvoering van het beleggingsbeleid alsmede het beheer van de beleggingen en de bewaking ervan. Het pensioenfonds verlangt van alle leidinggevenden en medewerkers binnen de organisatie van het pensioenfonds erop toe te zien dat gehandeld wordt in overeenstemming met de regels van het beleggingsproces.

Voor wat betreft alle onderdelen van het beleggingsproces dient adequate deskundigheid te zijn gewaarborgd. Dit geldt dus beleidsontwikkeling, beleidsbepaling, implementatie van en toezicht op de realisatie van het beleggingsbeleid. Ook indien onderdelen van het beleggingsproces worden uitbesteed ziet het pensioenfonds erop toe dat de bestuursorganen voldoende expertise ter beschikking staat.

3.2. Toegestane beleggingen

In beginsel sluit het pensioenfonds geen beleggingscategorie, –instrument of –techniek uit. Daarentegen werkt het pensioenfonds uiteraard niet mee aan een beleggingstransactie die verboden is, bijvoorbeeld op grond van het internationaal recht. In dit kader heeft het pensioenfonds op het gebied van administratieve organisatie en interne controle concrete maatregelen getroffen ter naleving van antiterrorismewetgeving, in het bijzonder de Sanctiewet 1977 en de op grond van die wet vastgestelde regelingen en besluiten met betrekking tot het financieel verkeer.

Verder onthoudt het pensioenfonds zich van beleggingstransacties indien:

- daardoor strafbare of moreel verwerpelijke gedragingen worden bevorderd;
- die in onmiddellijk verband staan met een schending van mensenrechten of fundamentele vrijheden.

Het pensioenfonds beoordeelt elke belegging op grond van risico- en rendementsoverwegingen in relatie tot de verplichtingenstructuur. Dit betekent dat ook beleggingen die op zichzelf gezien een hoog risico bevatten maar in samenhang met andere beleggingen een verbetering van het totale risico ten opzichte van de verplichtingen kunnen opleveren, voor het pensioenfonds in aanmerking komen.

3.3. Principieel denkkader met betrekking tot de beleggingen

Het Pensioenfonds huldigt de volgende principiële uitgangspunten (Investment Beliefs) met betrekking tot de beleggingen:

- Het pensioenfonds belegt **slechts in beleggingscategorieën en - producten die het begrijpt** en waar het zich comfortabel bij voelt door een voldoende zicht op de inherente risico's
- Financiële markten zijn in hoge mate, maar niet volledig **efficiënt** als verwerkers van informatie.
- Door golven van sentiment en restricties via wetgeving kunnen de waarderingen van segmenten van de kapitaalmarkt zodanige waarden bereiken ten opzichte van hun **lange termijn evenwichtswaarden**, dat daarvan, mede in het licht van de actuele situatie op de financiële markten, gebruik gemaakt kan worden bij het kiezen van het strategische beleggingsbeleid
- Door het toepassen van **diversificatie** – het spreiden van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën – kan de rendement / risico verhouding van de beleggingen worden verbeterd, maar onder extreme omstandigheden (het ineens storten van de algemeen vigerende risico tolerantie) neemt de correlatie van de rendementen van de meeste gangbare beleggingscategorieën sterk toe.
Dit feit kan aanleiding geven om (bijzondere) derivaten of andere (verzekeringachtige) producten op te nemen in de portefeuille van het pensioenfonds, die logischerwijze niet of minder aan dit verschijnsel onderhevig zijn.
Voor zover de tracking errors van door het pensioenfonds te implementeren actieve beheerders onderling minder dan volledig zijn gecorreleerd, kan dat ook een bijdrage aan diversificatie leveren (bijvoorbeeld in een combinatie binnen de aandelen).
- Het **gebruik van Derivaten** kan bijdragen aan een (kosten-) efficiënt vermogensbeheer. Daarbij worden financiële derivaten gebruikt voor een efficiënt portefeuillebeheer alsmede de beheersing van markt- en renterisico's. Er kan onder andere gebruik worden gemaakt van valutatermijn-contracten, diverse futures contracten, aandelenopties, variance swaps en interest rate swaps.
- Aan het dragen van een aantal beleggingsrisico's wordt in de financiële markten een **structurele lange termijn beloning** verbonden, zoals aan het dragen van het **marktrisico** van diverse zakelijke waarden **en** aan het **kredietrisico** in de vastrentende sfeer. Het pensioenfonds, een lange termijn belegger, wenst hiervan gebruik te maken.
- Aan het dragen van **valutarisico's** is in de financiële markten geen structurele lange termijn beloning verbonden. Zwevende wisselkoersen en de daaruit voortvloeiende valutaresultaten kunnen echter wel bijdragen aan de diversificatie in een portefeuille. Ook kunnen onder specifieke omstandigheden uitspraken worden gedaan over de kracht van een vreemde valuta en de meest waarschijnlijke richting van diens koers ten opzichte van de euro en worden geïmplementeerd in de portefeuille (Alpha).
- Aan het dragen van het **renterisico** van veranderingen in de tijd van de rente termijn structuur (hoogte en vorm) en daarmee van een verschillend effect op de contante waarde van de verplichtingen en op die van de (vastrentende) beleggingen, wordt in de financiële markten geen structurele risicopremie verbonden. Voor zover er van een risicopremie sprake is, is dat de in het algemeen in de rente termijnstructuur opgenomen termijnpremie. In het licht van de feitelijke economische omstandigheden en van de markten kunnen wel uitspraken worden gedaan over de richting en risico's van de toekomstige renteniveaus. Met het oog op het realiseren van de doelstelling van het fonds kan het wenselijk zijn om de mate waarin het fonds renterisico loopt aan te passen aan de feitelijke situatie op en aan de gehuldigde vooruitzichten (scenario's) voor de vastrentende kapitaalmarkten, alsmede aan de hoogte van de (nominale) dekkingsgraad van het fonds.
- Financiële markten kennen een risicopremie toe voor het lopen van **liquiditeitsrisico** waar het pensioenfonds als lange termijn belegger gebruik van kan maken. Onder extreme omstandigheden kan de liquiditeit van sommige beleggingen echter geheel opdrogen. Dit stelt grenzen aan het gebruik van illiquide beleggingen. Ten behoeve van een hoge mate van zekerheid van het doen van de uitkeringen, maakt dit een afweging ten aanzien van de liquiditeitseigenschappen van beleggingscategorieën en afgeleide instrumenten continu noodzakelijk.
- Met het oog op het bepalen van het beleggingsbeleid kan ons pensioenfonds zich niet onttrekken aan het formuleren van een **beeld van de toekomstige ontwikkeling** van de beleggingsomgeving, eventueel in de vorm van scenario's evenmin als aan het rekening houden met de relatie tot de verplichtingen van het pensioenfonds.

- Het toevoegen van waarde ten opzichte van de rendementen van een benchmark door het toepassen van actief beheer (het innemen van afwijkende posities binnen het universum van de benchmark) is mogelijk maar na het verwerken van kosten slechts aan een beperkt aantal beheerders gegeven op een op langere termijn consistente basis. Daarom overweegt het pensioenfonds voor elke beleggingscategorie **passief beheer tenzij** het pensioenfonds sterk overtuigd is van de vaardigheden van een beheerder om waarde toe te voegen en de inefficiëntie van de betrokken markt, in welk geval deze beheerder ook voldoende ruimte wordt gegeven zijn vaardigheden toe te passen. Met betrekking tot actieve beheerders verwacht het pensioenfonds dat specialisten met een specifieke beleggingsstijl (bijvoorbeeld Value versus Growth) en/ of slechts werkzaam op beperkte deelterreinen van het universum (bijvoorbeeld Europese Small Cap aandelen of High Yield obligaties), in beginsel een voorsprong hebben om beter dan gemiddelde resultaten te kunnen laten zien ten opzichte van hun benchmark.
- De gebruikelijke **beleggingsstrategieën** met benchmarks zoals die uit een te voren gekozen universum worden samengesteld met gewichten **bepaald door de marktkapitalisatie** van de betrokken individuele vermogenstitels hoeven niet een voor het pensioenfonds optimale verhouding van risico en rendement te vertonen (bijvoorbeeld met marktkapitalisaties gewogen obligatie benchmarks). Daarom kan het wenselijk zijn om andere uitgangspunten te hanteren en **benchmarks** vast te stellen die **op basis van andere wegen zijn samengesteld** (bijvoorbeeld 'Fundamental Indices').
- Het betrekken van **ESG-criteria** (Environment, Social en Governance) bij de selectie van individuele beleggingsobjecten kan gunstig bijdragen aan de beperking van de inherente risico's van de portefeuille van het pensioenfonds (zie artikel 4.8 hierna).

3.4. Risico's en risicobeheersing

Het kernrisico waaraan het pensioenfonds onderhevig is, is dat de waardeontwikkeling van de beleggingen zodanig kan gaan afwijken van die van de verplichtingen dat daardoor de doelstellingen van het pensioenfonds, waaronder de toelagambitie, in gevaar komen.

De generieke sturing van de beleggingsrisico's vindt plaats door de vaststelling in het Beleggingsplan van (strategische) normweringen voor de toe te passen beleggingscategorieën en de toegestane bandbreedtes daaromheen. Het beleggingsplan is opgenomen als bijlage 1B en wordt jaarlijks geactualiseerd en vastgesteld.

Als onderdelen van het beleggingsrisico onderkent het pensioenfonds:

- **Marktrisico** (Beta), beheerst door selectieve toepassing van beleggingscategorieën en normweringen met bandbreedtes;
- **Renterisico**, beheerst door het geheel of gedeeltelijk met elkaar in overeenstemming brengen van de rentegevoeligheid (duratie) van de (vastrentende) beleggingen en van de verplichtingen, bijvoorbeeld door het gebruik van 'Rente Swaps'.
- **Kredietrisico**, beheerst door normering van de blootstelling aan debiteuren met diverse kredietwaardigheidsbeoordeling ('credit rating'). Het uitlenen van effecten (**securities lending**) wordt niet of slechts in beperkte mate onder strikte voorwaarden toegepast.
- Specifiek **tegenpartijrisico bij derivaten posities**, beheerst door selectie van en spreiding over hoogwaardige tegenpartijen en door de keuze voor onderpand van de hoogste kwaliteit en liquiditeit alsmede, waar relevant (Swaps), het hanteren van ISDA- en CSA-overeenkomsten;
- **Liquiditeitsrisico**, beheerst door een maximering van het illiquide segment van de beleggingen van het pensioenfonds;
- **Risico van actief beheer** (Alpha), voor wat betreft de posities op categorieniveau, beheerst door de strategische bandbreedtes en voor wat de posities binnen een categorie betreft, beheerst door een algemene voorkeur voor passief beheer en begrenzing van de toegestane tracking error, alsmede het opleggen van bandbreedtes voor en limieten aan posities binnen deelp portefeuilles.
- **Politiek en/of reputatie risico**, voor zover is onderkend, wordt meegewogen bij de selectie van beleggingscategorieën.

Verder onderkent het pensioenfonds dat het **operationele risico's** loopt. Voor de beheersing van de interne operationele risico's worden maatregelen geïmplementeerd als bevoegdhedenregeling,

uitwijkregeling en incidentenmanagement. Met betrekking tot de operationele risico's bij uitbesteding wordt het comfort hierover meegenomen bij de selectie van partijen (o.a. ISAE 3402 - verklaringen).

3.5. Strategische allocatie

In het kader van een integrale benadering van de beleggingen en de verplichtingen wordt de invulling van het beleggingsbeleid gebaseerd op Asset Liability Management (ALM). De ALM-studie is maatgevend voor de verdeling over de beleggingscategorieën en wordt in beginsel eens in de drie jaren uitgevoerd, doch zoveel vaker als het bestuur van het pensioenfonds dat wenselijk acht of op grond van de Pensioenwet wordt verlangd.

Het bestuur neemt als eindverantwoordelijk orgaan de strategische en beleidsmatige beslissingen op beleggingsgebied, op advies van de BCC. De strategische beleggingsmix is gebaseerd op de lange termijn gewenste samenstelling van het vermogen in relatie tot de pensioenverplichtingen. De huidige strategische beleggingsmix bestaat uit 69% 'verplichtingen nabootsende' categorieën en 31% 'rendementsgenererende' categorieën.

De portefeuille die als doel heeft om de verplichtingen na te bootsen bestaat uit hoogwaardige staatsobligaties, Europese en Amerikaanse credits, Nederlandse hypotheekrenteswaps en renteswaps. Deze portefeuille heeft als doel om de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen voor 88% af te dekken. De rendementsportefeuille bestaat uit aandelen, beursgenoteerd onroerend goed, infrastructuur, high yield obligaties, obligaties uit opkomende markten en leveraged loans.

2. Organisatie en procedures

4.1. Taken en verantwoordelijkheden

Het pensioenfonds is zich bewust van de rol die zij als pensioenbelegger vervult. Die rol dwingt haar tot grote zorgvuldigheid in haar handelen. Het pensioenfonds is te allen tijde bereid verantwoording af te leggen over haar beleggingsgedrag en de gevolgen die dit heeft voor de belanghebbenden.

Binnen het pensioenfonds adviseert de BCC in samenspraak met haar adviseurs het bestuur over de samenstelling van de beleggingsportefeuille en de selectie van de vermogensbeheerders. Het bestuur blijft, zonder enige uitzondering, eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het pensioenfonds inclusief het beleggingsproces. De BCC legt verantwoording af aan het bestuur.

Ieder kwartaal wordt de BCC geïnformeerd via de fiduciair manager en de risk manager over de ontwikkeling van en de resultaten uit het belegd vermogen.

Via de flow charts (zie bijlage 1D) is het gehele vermogensbeheerproces, inclusief dat voor het cash management schematische in beeld gebracht.

4.2. Nevenactiviteiten

Het pensioenfonds ontwikkelt activiteiten die het in staat stellen de kerntaken zo goed mogelijk uit te voeren. Voor zover die activiteiten niet behoren tot de kerntaken van een pensioenfonds, brengt het pensioenfonds deze onder in een aparte rechtspersoon. Tussen het pensioenfonds en deze rechtspersoon zal geen sprake zijn van:

- financiële kruisstromen die de rechtspersoon tot niet-marktconform concurrentievoordeel strekken;
- personele unies tussen het bestuur van het pensioenfonds enerzijds en het bestuur van de rechtspersoon anderzijds;
- toegang tot kennis en gegevensbestanden van het pensioenfonds, anders dan op voorwaarden die door wet- en regelgeving worden toegestaan;
- gebruik van de naam en het beeldmerk van het pensioenfonds door de rechtspersoon.

Op dit moment zijn door het pensioenfonds geen nevenactiviteiten ondergebracht in een aparte rechtspersoon.

4.3. Uitbesteding

De selectie van derden, zoals vermogensbeheerders, vindt plaats aan de hand van enerzijds de eisen die terzake door DNB worden gesteld en anderzijds door het bestuur en de BCC van het pensioenfonds gehanteerde criteria die samenhangen met beschikbare deskundigheid, de cultuur van

de eigen organisatie, schaalvoordelen en flexibiliteit. De selectie van derden en de beoordeling van hun prestaties vinden plaats op basis van objectieve criteria. De gemaakte afwegingen en de daarbij gehanteerde argumenten blijken uit een systematisch opgebouwd selectie- en evaluatiedossier.

Uitbesteding van vermogensbeheer vindt plaats op basis van een service level agreement (SLA). Deze overeenkomst voldoet (ten minste) aan de door DNB daaraan te stellen eisen.

Gedurende de periode van uitbesteding draagt het pensioenfonds zorg voor de instandhouding en naleving van afdoende controlemechanismen om uitbestedingsrisico's te beheersen.

In bijlage 1A is de nadere beschrijving opgenomen van de rol van de fiduciaire manager en de richtlijnen per beleggingscategorie.

In bijlage 1B zijn de beleggingsrichtlijnen per asset manager opgenomen.

4.4 Rapportage

De BCC bespreekt op kwartaalbasis het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid met het bestuur. Daarnaast is er ieder kwartaal een vergadering van de BCC, waarin ook wordt gesproken over de ontwikkelingen op de financiële markten.

4.5 Kostenbeheersing

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

4.6 Deskundigheid

Het pensioenfonds 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; en
- de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's.

4.7 Scheiding van belangen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gewaakt voor belangenverstrengeling. Met het oog daarop zijn de leidinggevenden en medewerkers van het pensioenfonds gehouden een gedragscode na te leven.

Een interne compliance officer ziet toe op naleving van de gedragscode.

4.8 MVB-beleid

De primaire doelstelling van het pensioenfonds is het veiligstellen van een betrouwbaar pensioen voor haar deelnemers op lange termijn. Het bestuur van het pensioenfonds vindt daarbij het betrekken van de ESG-criteria (Environmental, Social en Governance) in haar beleggingsbeleid belangrijk. Om hieraan mede uitvoering te geven ondertekende het pensioenfonds in december 2018 het IMVB-convenant en volgt het daarin opgenomen brede spoor. Het pensioenfonds is overtuigd dat het betrekken van ESG-criteria bij de selectie van individuele beleggingsobjecten op de lange termijn kan leiden tot een verbetering van het risico-rendementsprofiel. Om maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) vorm te geven, heeft het pensioenfonds een MVB-beleid opgesteld. De doelstelling van dit MVB-beleid is om het maatschappelijk verantwoord beleggen in functie te zetten van de primaire doelstelling van het pensioenfonds.

-Jaarlijkse meting van ESG-prestaties

Het pensioenfonds geeft allereerst invulling aan zijn maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid door jaarlijks te meten of de vermogensbeheerders minimaal gelijk, en waar mogelijk hoger, scoren op de ESG risico's. Het pensioenfonds vraagt bij achterblijvende scores nadere informatie op en gaat daarover in gesprek met de vermogensbeheerders. De meting is gebaseerd op een uitvraag bij alle vermogensbeheerders die voor het pensioenfonds beleggen. Al deze vermogensbeheerders hebben,

conform het MVB-beleid van het pensioenfonds, het UN PRI protocol ondertekend. De meting wordt elk jaar met dezelfde criteria gedaan.

Er is in 2021 een onderzoek naar de draagvlak onder deelnemers uitgevoerd.

-Uitsluitingsbeleid

Op basis van de vastgestelde criteria zal elk jaar de uitsluitingslijst door het bestuur worden vastgesteld. Deze lijst wordt periodiek geëvalueerd en waar nodig aangepast. Pensioenfonds Staples vraagt de beheerders bovengenoemde uitsluitingen expliciet toe te passen op de discretionair beheerde mandaten. Hierbij geldt zero tolerance: geen enkele belegging in genoemde onderwerpen is toegestaan.

Aangezien Pensioenfonds Staples ook in beleggingsfondsen belegt, is het fonds voor haar MVB-beleid afhankelijk van de fondsen waar het in belegt en kan het niet zelf aangeven welke individuele ondernemingen Pensioenfonds Staples wenst uit te sluiten. Bij fondsbeleggingen tolereert Pensioenfonds Staples daarom een gecombineerd exposure naar uitgesloten bedrijven van maximaal 0,5% per beleggingsfonds. Bij de selectie en monitoring van beleggingsfondsen wordt het uitsluitingsbeleid van het beleggingsfonds expliciet meegenomen als één van de selectiecriteria.

Ondernemingen

Conform de wettelijke eisen belegt Pensioenfonds Staples in geen geval, direct of indirect via fondsen, in ondernemingen die 'controversiële wapens' (zoals clustermunition), of cruciale onderdelen daarvan, produceren, verkopen of distribueren. Bovendien worden ondernemingen uitgesloten die zich schuldig maken aan ernstige en structurele schendingen van de UN Global Compact Principles. Pensioenfonds Staples heeft hier voor gekozen omdat het de UN Global Compact Principles onderschrijft en ondernemingen die deze principes ernstig en structureel schenden niet passen bij de uitgangspunten van Pensioenfonds Staples. Ook belegt Pensioenfonds Staples niet in ondernemingen die controversiële en/of nucleaire wapens produceren, onderhouden of verhandelen. Het pensioenfonds beoogt in de loop van 2021 een norm vast te stellen voor 5% van het percentage van de omzet wat uit nucleaire wapens voortkomt waarbij uitsluiting zal gelden.

Landen

Gezien haar omvang heeft het fonds beperkte mogelijkheden bij de inrichting en uitvoering van de portefeuille en volgt uit praktische overwegingen voor zowel haar fondsbeleggingen als de discretionaire mandaten het engagement beleid van de vermogensbeheerder. Pensioenfonds Staples gelooft ook dat de impact groter is als de krachten worden gebundeld.

-Selectie van nieuwe vermogensbeheerders

Bij de selectie van nieuwe vermogensbeheerders wordt het beleid van de beheerder met betrekking tot de ESG risico's in hun beleggingsproces meegenomen.

-MVB-beleidsdocument

Als bijlage 6 is het MVB-beleid verder uitgewerkt.

Begrippenlijst Verklaring inzake beleggingsbeginselen

Actief beleggen

Op grond van een bepaalde marktvisie wordt afgeweken van de benchmark, om zo te trachten een betere performance te behalen.

ALM

Afkorting van Asset Liability Management, het afstemmen van de beleggingsmix op verplichtingen. Het uitvoeren van een ALM-studie kan een pensioenfonds of verzekeringsmaatschappij behulpzaam zijn bij het kiezen van de juiste beleggingsmix.

Een ALM-studie kent de volgende aspecten:

1. het in kaart brengen van de financiële stromen;
2. de simulatie van toekomstige financiële posities;
3. de samenhang met de economische omgeving;
4. de vergelijking van beleidsvarianten.

Beleggingsmix

De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals: aandelen, onroerend goed en vastrentende waarden met een nadere onderverdeling in subcategorieën en binnen- en buitenlandse beleggingen.

Beleggingsbeleid

Een pensioenfonds is verplicht om op solide wijze te beleggen. Het beleggingsbeleid van een pensioenfonds is enerzijds gericht op het zoveel mogelijk uitsluiten van beleggingsrisico's en anderzijds op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement. Bovendien moet de afstemming van beleggingen op de verplichtingen juist zijn: het pensioenfonds moet op het juiste moment aan haar verplichtingen kunnen voldoen.

Om optimaal aan deze uitgangspunten te voldoen is een juiste samenstelling van de beleggingsmix noodzakelijk, die met behulp van een ALM-studie kan worden vastgesteld.

Beleggingsfondsen

Een beleggingspensioenfonds is in feite een 'verzamelpunt' voor beleggers. Op dat punt komt het geld van alle in het betreffende fonds investerende beleggers samen. Het totaalbedrag wordt het fondsvermogen genoemd. Beleggen middels een beleggingsfonds is een efficiënte manier om een adequate spreiding te bewerkstelligen.

Benchmark (index)

Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen. Een benchmarkindex is een mandje van – bijvoorbeeld - een aantal aandelen. In beginsel bepaalt de totale waarde van alle uitstaande aandelen de waarde van een index; fluctuaties in de waarde van de index worden derhalve veroorzaakt door koersfluctuaties van de in de index opgenomen aandelen. Bekende voorbeelden van indices zijn AEX en Dow Jones.

Commodities

Letterlijk betekent het grondstoffen. Beleggen in commodities is direct investeren in grondstoffen of indirect via bijvoorbeeld termijncontracten, waarbij de waarde is gebaseerd op grondstoffen. Verhandelde grondstoffen zijn onder andere olie, gas, metalen en landbouwproducten.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijv. een aandeel), een referentieprijis of een index (bijv. de AEX-index). De hoofdvormen van derivaten zijn swaps, opties, futures contracten en forward contracten.

Toeslag

Toeslag is het van tijd tot tijd aanpassen van het reeds opgebouwde pensioen aan de algemene stijging van de lonen of de prijzen. Hierdoor blijft u met het opgebouwde pensioen ook in de toekomst dezelfde koopkracht behouden. Het is met andere woorden waardevast.

Governance

De wijze waarop de besluitvormingsprocessen omtrent het beleggingsbeleid binnen pensioenfondsen zijn georganiseerd.

Leverage

Het gebruik van geleend geld (vreemd vermogen) om het verwachte rendement van het eigen vermogen te verhogen (in het Nederlands ook wel 'hefboomeffect' genoemd). Leverage wordt gemeten als de verhouding van de totale rentedragende schuld t.o.v. de totale activa. Hoe groter de rentedragende schuld, hoe groter de financiële hefboomwerking of 'versnelling'. Die kan zowel positief als negatief uitpakken. Deze vorm van leverage wordt door ons pensioenfonds uitgesloten.

Mandaat vermogensbeheer

Het mandaat vermogensbeheer, ook wel beleggingsrichtlijnen of beleggingsinstructie genoemd, bevat de beleggingstechnische afspraken over het beheer van het vermogen. Het mandaat wordt vastgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur en bevat alle beperkingen waarbinnen een vermogensbeheerder vervolgens naar eigen inzicht mag beleggen.

Marktwaarde

Waarde van een beleggingsobject als het op dit moment zou worden verkocht.

Monitoring

Monitoring is het continue proces van overzicht van de consequente en juiste werking van de controlemaatregelen. Deze monitoring kan door het pensioenfonds zelf gebeuren of uitbesteed worden aan een onafhankelijk orgaan (bijv. audit). Monitoring maakt integraal deel uit van het controlesysteem.

Onroerend goed

Men kan direct en indirect beleggen in onroerend goed. Direct beleggen kan men door woningen, kantoren of winkels aan te kopen. Indirect kan men investeren middels participaties in beleggingsfondsen aan te kopen die beleggen in onroerend goed.

Outperformance

Het verschil tussen het behaalde rendement en het rendement van de benchmark (positief of negatief). Dit verschil geeft aan hoeveel waarde is toegevoegd door middel van actief beleggen. Outperformance wordt ook wel Alpha genoemd.

Passief beleggen

Hieronder kan worden verstaan indexbeleggen of buy and hold beleggen. Het is gericht op het zo laag mogelijk houden van de transactiekosten.

Performance

De performance van (een deel van) het vermogen is het totale rendement op marktwaarde. Deze performance wordt normaliter vergeleken met de performance van de benchmark (index). Door middel van een zogenoemde performance attributie-analyse wordt het verschil tussen deze beide op een kwantitatieve wijze verklaard.

Strategische beleggingsmix

De lange termijn verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën (aandelen, vastrentende waarden, onroerend goed). Deze verdeling wordt veelal gebaseerd op een ALM-studie.

Tracking error

Statistische maatstaf die weergeeft hoe groot de kans is dat de outperformance zal afwijken van nul. De tracking error is gelijk aan de standaarddeviatie van de outperformance. Het is een goede maatstaf voor het meten van het extra risico van de portefeuille ten opzichte van de benchmark. Een hoge tracking error betekent veel kans op een rendement ver onder of boven de benchmark en dus veel extra risico ten opzichte van de benchmark. De tracking error wordt ook gebruikt als maatstaf voor de mate waarin het rendement op de beleggingen jaarlijks afwijkt van de waardeontwikkeling van de pensioenverplichtingen. Daarmee is de tracking error ook een maatstaf voor de beweeglijkheid van de dekkingsgraad van het pensioenfonds.

Rating

De rating van een belegging of een onderneming geeft het kredietrisico of debiteurenrisico van een bepaalde belegging weer. Vastrentende waarden hebben bijvoorbeeld pas voldoende kwaliteit vanaf een bepaalde kredietwaardigheid, voorzien van een rating BBB, A, AA of AAA. De ratings worden vastgesteld door gespecialiseerde bureaus zoals Moody's en Standard & Poor's.

Swaps

Swaps zijn financiële contracten tussen twee partijen waarbij kasstromen worden uitgewisseld die gebaseerd zijn op economische grootheden zoals rente of inflatie. Bij veel gebruikte renteswaps betaalt één partij een variabele rente aan de andere partij in ruil voor een vaste rente. Hiermee kunnen renterisico's worden afgedekt.

Valutahedging

Het afdekken van valutarisico door middel van valutatermijn-transacties (forward contracts of futures).

Vastrentende waarden

Verzamelnaam voor beleggingen waarop in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn obligaties, onderhandse leningen en hypotheek. Deze beleggingen worden ook wel als risicomijdend aangeduid.

Vermogensbeheerder

Een professionele beheerder van vermogens voor organisaties (zoals pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen enz.) en/of vermogende particulieren. Vermogensbeheerders zijn vaak onderdeel van een bank, dan wel financiële instelling, maar kunnen ook een onafhankelijke organisatie zijn. In Nederland kunnen vermogensbeheerders zich onder bepaalde voorwaarden laten registreren bij de Autoriteit Financiële Markten.

Zakelijke waarden

Verzamelnaam voor beleggingen in aandelen en beleggingen in onroerend goed. Deze beleggingen worden ook wel aangeduid als risicodragend.

