

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

1 Introductie

1.1. Inleiding

Dit document ("de Verklaring") beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van de Stichting Pensioenfonds "Pensura" (het fonds). De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld. Als bijlage bij de ABTN moeten de pensioenfondsen een 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen' opstellen en actueel houden. Dit document wordt aan deelnemers en andere belanghebbenden verstrekt als deze er om vragen. Tevens wordt dit document opgenomen in laag 3 van Pensioen 1-2-3.

1.2. Doelstelling beleggingsbeleid

De doelstelling van het pensioenfonds is het op lange termijn garanderen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, evenals het streven naar het gedurig waardevast houden van ingegane pensioenen en premievrije pensioenaanspraken. Om deze doelstelling te bereiken, is het van het grootste belang dat de beleggingsresultaten van het pensioenfonds op lange termijn en met aanvaardbare risico's, zo hoog mogelijk zijn.

1.3. Bijwerking van de Verklaring

De Verklaring moet om de drie jaar worden herzien. Daarnaast moet het document worden herzien als er tussentijds belangrijke wijzigingen van het beleggingsbeleid optreden.

2. Organisatie

2.1 Het pensioenfonds

Het pensioenfonds kent de volgende doelstellingen:

- correcte en kostenefficiënte uitvoering van de pensioenregeling
- het hebben van adequate afspraken met de werkgever
- goed en solide beheer van het vermogen
- Adequaat risicobeheer
- een goed en betrouwbaar imago
- goed pensioenfondsbestuur
- Een visie op de toekomst van het fonds

Het pensioenfonds heeft als kerntaken het uitvoeren van pensioenovereenkomsten tussen enerzijds Diversey Europe Operations B.V., Diversey B.V., Diversey Netherlands Productions B.V. en Diamond (BC) Netherlands Holding B.V. (hierna gezamenlijk te noemen “de onderneming”) en anderzijds haar medewerkers, en in het kader daarvan het uitkeren of doen uitkeren van pensioen- of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers, aanspraak- en pensioengerechtigden, alsmede de eventueel daarop toegekende toelagen en andere uitkeringen.

2.2 Het bestuur en beleggingscommissie

Bestuur

Het pensioenfonds heeft een paritair bestuur, bestaande uit ten minste zes en maximaal tien leden. De helft van het aantal zetels wordt bezet door werkgeversvertegenwoordigers. De andere helft van de zetels wordt bezet door werknemersvertegenwoordigers en vertegenwoordigers van pensioengerechtigden tezamen, waarbij de vertegenwoordigers van pensioengerechtigden maximaal 25% van het totaal aantal bestuurszetels bezetten.

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten, inclusief het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. Het bestuur is verantwoordelijk voor het beleggen van de beschikbare middelen in overeenstemming met de beleggingsbeginselen. Het bestuur legt verantwoording af over het beleggingsbeleid en de gevolgen die dit heeft voor de belanghebbenden. Het bestuur ziet erop toe dat het vermogen solide, op basis van de prudent person gedachte, wordt belegd.

Beleggingscommissie

Het bestuur van het pensioenfonds laat zich op het strategische beleggingsbeleid en het jaarlijkse beleggingsplan adviseren door een beleggingscommissie. In de beleggingscommissie hebben vier bestuursleden zitting. De beleggingscommissie komt ten minste 6 keer per jaar bijeen. De beleggingscommissie legt verantwoording af aan het bestuur. Binnen het mandaat van het bestuur draagt de beleggingscommissie zorg voor de uitvoering van het beleggingsbeleid, selecteert de vermogensbeheerders en adviseert het bestuur over aanstelling c.q. ontslag van de beheerders. De beleggingscommissie bewaakt ook de correcte uitvoering van het beleid door de vermogensbeheerders.

2.3 Deskundigheid

Stichting Pensioenfonds Pensura zorgt dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de professionele deskundige ondersteuning die vereist is voor:

- Een optimaal beleggingsresultaat;
- Een correct beheer van de beleggingen;
- Een goede beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's.

Het fonds laat zich hierbij mede leiden door de Guidance Normenkader Beleggingskennis van de Nederlandsche Bank van december 2016

2.4 Scheiding van belangen

Stichting Pensioenfonds Pensura zorgt ervoor dat bij het bestuur geen sprake is van belangenverstrengeling of tegenstrijdige belangen. De bestuursleden zijn gebonden aan de door het

pensioenfonds opgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die DNB en AFM hieraan stellen. Een compliance officer ziet toe op de naleving en rapporteert hierover aan het bestuur

3. Uitvoering

3.1 Algemene uitgangspunten beleggingsbeginselen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid staat de 'prudent person' regel centraal en hanteren wij de onderstaande investment- policybeliefs:

- Het pensioenfonds belegt in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.
- Het voorzichtigheidsbeginsel: er wordt zodanig belegd dat de kwaliteit, veiligheid en liquiditeit van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.
- Het pensioenfonds belegt alleen in beleggingscategorieën- en producten die transparant en uitlegbaar zijn en waarvan de risico's duidelijk zijn.
- De gelden die ter dekking van de technische voorzieningen worden aangehouden, worden zoveel mogelijk belegd op een wijze die strookt met de aard en duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen. Dit betekent echter niet dat het bestuur streeft naar een volledige matching van middelen en uitkeringen. Wel wordt naarmate de beleidsdekkingsgraad oploopt het renterisico meer afgedekt en de returnportefeuille procentueel ten opzichte van de totale portefeuille verlaagd.
- Actief beleggen loont in inefficiënte markten en wordt ook toegepast in markten die niet met passief beheer zijn te benaderen.
- Het pensioenfonds is ervan overtuigd dat binnen de marges van het strategisch beleid tactisch beleid, d.w.z. het verschuiven tussen asset categorieën en binnen asset categorieën toegevoegde waarde levert.
- Een verplichting tot herbalanceren ontstaat wanneer de bandbreedtes rond de strategische norm worden overschreden. De beleggingscommissie monitort dit periodiek en zal volgens vastgestelde richtlijnen herbalanceren.
- Het pensioenfonds belegt alleen in derivaten voor zover dit past binnen het beleggingsbeleid en voor zover de risicokarakteristieken van de betreffende derivaten voldoende bekend zijn. Het betreft hier de inzet van derivaten voor risicobeheersing en (tijdelijk) voor het soepel laten verlopen (zonder extra kosten) van een herallocatie. Het pensioenfonds zal het derivatenbeleid van de vermogensbeheerders en van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd toetsen en beoordelen of dit passend is.
- Gezien het lange termijn karakter van de verplichtingen richt het pensioenfonds zich bij het formuleren van haar beleggingsstrategie primair op de lange termijn. De beleggingsstrategie kan

worden beïnvloed door korte termijn beperkingen en -overwegingen (regelgeving, liquiditeit, etc.).

- Hoewel sommige beleggingen en/of strategieën in potentie interessant kunnen zijn, kunnen praktische beperkingen (omvang en toekomst pensioenfonds, middelen, transactiekosten, andere kosten, etc.) een argument vormen om hierin niet te investeren. Het liquiditeitsrisico speelt hierin een niet onbelangrijke rol.
- Diversificatie is belangrijk. Door een goede spreiding over de beleggingscategorieën, regio's, landen en beleggingsstijlen wordt een optimale verhouding tussen rendement en risico bepaald.
- Risico's dienen altijd bewust genomen te worden en gebaseerd te zijn op de verwachting dat deze worden beloofd. Dit vereist dat a) het te verwachten rendement realistisch is en voldoende compensatie biedt voor het aanvullende risico, en/of b) het risico middels diversificatie resulteert in een lager risico voor de totale portefeuille.
- Als lange termijn belegger wordt het valutarisico niet afgedekt. Daarmee bespaart het fonds de kosten van valuta-afdekking en accepteert het risico van de korte termijn volatiliteit van valuta's.
- Het bestuur is er zich van bewust dat risico's door de tijd heen variëren, net als de verwachte vergoedingen voor het nemen van bepaalde risico's. Hierbij wordt in ogenschouw genomen dat noch de onmiddellijke noch de verder in de toekomst gelegen omgeving met zekerheid vastgesteld kan worden.
- De beleggingsstrategie moet dan ook flexibel zijn en aangepast kunnen worden aan de veranderende (markt)omstandigheden, de solvabiliteit van het pensioenfonds en veranderingen in regelgeving, maar wel passend binnen de missie, visie en strategie van het pensioenfonds en bestaande risk appetite en (lange termijn)risicohouding.
- Herijking van de beleggingsmix is onder andere van belang omdat rendement/risicoprofielen veranderen. Daarbij spelen waarderingniveau's, economische cycli, marktsentimenten en staartrisico's een rol. Staartrisico's zijn risico's waarop de kans dat ze zich voordoen klein is maar waarvan de gevolgen erg groot kunnen zijn.
- Het pensioenfonds is zich bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en zal naast het voldoen aan de wettelijke verplichtingen zich inspannen om binnen de grenzen die het fonds heeft als kleine marktpartij en gezien haar fiduciaire verantwoordelijkheid richting haar deelnemers om toepassingen van ESG-criteria en duurzaamheid in het beleggingsbeleid te bevorderen. ESG-risico's dienen te worden meegewogen in beleggingsbeslissingen.
- Beleggingen in de sponsor of haar dochterondernemingen zijn uitgesloten Met dien verstande dat het mogelijk kan zijn dat de onderneming kan voorkomen in indices van markten waarin passief wordt belegd.

3.2 Strategische Beleggingsplan en Risicohouding

Het bestuur van het pensioenfonds stelt aan de hand van de ALM-studie en de risicohouding (zie onderstaand) het strategische beleggingsbeleid vast. Vaststelling van het strategische beleggingsbeleid vindt in beginsel telkens voor een periode van drie jaar plaats. Tevens worden minimum en maximum allocaties vermeld, waarbinnen ruimte is voor tactische allocatie (in principe eenmaal per jaar bij vaststelling van het jaarlijkse beleggingsplan). De normverdeling is afhankelijk van de dekkingsgraad. Ten einde het effect van renteschommelingen te verminderen heeft het bestuur besloten om de rente immunisatie afhankelijk te maken van de dekkingsgraad. Bij een stijgende beleidsdekkingsgraad zal het renterisico verder worden afgedekt en het nieuwe niveau van rente-afdekking zal worden “vastgeklikt” op minimaal het nieuwe niveau. Hiermee is het renterisicobeleid op basis van dekkingsgraad vorm gegeven. Dezelfde niveaus als voor verhoging van de rente-afdekking worden tevens gehanteerd voor een verlaging van het percentuele deel dat de returnportefeuille van de totale portefeuille uitmaakt.

Risicohouding op lange termijn:

Het pensioenfonds heeft een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd op basis van de situatie per 1 januari 2015. De in het kader van deze toets door het bestuur vastgestelde ondergrenzen zijn 78% voor het verwacht pensioenresultaat op basis van het vereist eigen vermogen en 77% voor het verwacht pensioenresultaat op basis van de feitelijke financiële positie. Voor het pensioenresultaat op basis van het slecht weerscenario is een maximale afwijking van 64% ten opzichte van het verwachte pensioenresultaat op basis van de feitelijke financiële positie vastgesteld. Jaarlijks wordt als follow up en ter toetsing op de aanvangshaalbaarheidstoets een nieuwe haalbaarheidstoets uitgevoerd.

Risicohouding op korte termijn

Voor de korte termijn risicohouding wordt op de eerste plaats gekeken naar het strategische eigen vermogen. Op basis van de strategische vermogensverdeling van het pensioenfonds bedraagt de vereiste dekkingsgraad 125,4% (ultimo 2018)). De vastgelegde bandbreedtes rondom de strategische vermogensverdeling leiden tot een korte termijn risicohouding. Dit houdt in dat het vereist eigen vermogen zich mag bewegen binnen de volgende bandbreedtes: van 3%-punt aan de onderkant tot 3,0%-punt aan de bovenkant van het vereist eigen vermogen. Bij deze uitkomsten dient in ogeschouw te worden genomen dat de uitkomsten van de calculatie van een vereist eigen vermogen afhankelijk zijn van externe factoren, waaronder de rentestand op de berekeningsdatum. De bandbreedte voor het vereist eigen vermogen is derhalve aan verandering onderhevig, zelfs indien de strategische vermogensverdeling en de daarbij vastgestelde bandbreedtes ongewijzigd blijven.

Bij de bepaling van de risicohouding speelt de bijstortingsverplichting van de werkgever indien het fonds op basis van de Pensioenwet anders tot verlaging van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zou moeten overgaan, mede een rol.

De strategische beleggingsportefeuille per 1 januari 2019 ziet er als volgt uit:

	Strategische norm 2019-2021
Matchingportefeuille:	45%
Rentehedge	45%
Returnportefeuille:	55%
w.v. Aandelen Europa	20-40%
Aandelen Amerika	30-50%
Aandelen Azië ex Japan	2-8%
Aandelen Japan	2-8%
Aandelen Emerging markets	4-12%
High Yield obligaties	2-10%
Onroerend goed	2-10%

3.3 Uitbesteding en rapportages

Het fonds heeft de beleggingen deels uitbesteed aan derden die daartoe door het fonds zijn gecontracteerd. Uitbesteding betreft de matchingportefeuille en het operationele beheer van de geselecteerde beleggingsfondsen in de returnportefeuille. Strategische en tactische beleggingsbeslissingen (het laatste op het niveau van asset- en regio-allocatie) en uitvoering daarvan geschiedt door het fonds.

De selectie van derden, zoals vermogensbeheerders en commissionairs, vindt plaats aan de hand van zowel de eisen die ter zake door DNB worden gesteld en als door het bestuur 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 verschillende beheerders rapporteren op maandelijkse basis over hun beleggingen. Er vindt minimaal eenmaal per jaar een evaluatiegesprek plaats met de vermogensbeheerders.

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

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt het pensioenfonds 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 het pensioenfonds.

De waardering en administratie van de beleggingen zijn ook uitbesteed, evenals de compliance-controle op de beleggingsrichtlijnen. Het fonds ontvangt op kwartaalbasis een risico rapportage

inzake de beleggingen van een derde partij.

3.4 Beleggingen

In het beleggingsbeleid van het fonds staat een consistent uitgevoerd beleggingsproces centraal. Dit omvat het raamwerk dat voorziet in de voorbereiding, de uitvoering en het beheer van de beleggingen. Het bestuur ziet er op toe dat niet wordt afgeweken van de afgesproken regels.

In de jaren waarin geen nieuw strategische beleggingsbeleid wordt geformuleerd zal er een jaarlijkse evaluatie van het beleggingsbeleid plaatsvinden, vooruitlopend op het jaarlijkse beleggingsplan. Het pensioenfonds beoordeelt elke belegging op grond van risico- en rendementsoverwegingen in relatie tot de verplichtingenstructuur. In beginsel sluit het pensioenfonds geen afzonderlijke beleggingscategorie, –instrument of –techniek uit. Een nieuwe beleggingscategorie kan alleen worden geaccepteerd, indien dit wordt onderbouwd met een “investment case”-studie.

. Liquide beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Illiquide beleggingen worden gewaardeerd met algemeen geaccepteerde waarderingsgrondslagen.

3.5 Grenzen aan beleggingen

Het pensioenfonds werkt 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.

De vermogensbeheerders worden geselecteerd op zodanige wijze dat de beleggingsgrenzen die het pensioenfonds zichzelf heeft opgelegd niet worden overschreden. De beleggingscommissie ziet hierop toe.

3.6 Risicobeheersing

Voor de generieke sturing van de risico's is de weging naar de beleggingscategorieën in de beleggingsportefeuille van groot belang. De hieruit voortvloeiende beleggingsmix moet optimaal afgestemd zijn op onze beleggingsdoelstellingen. Daarbij spelen verschillende overwegingen een rol, zoals: welk rendement streven we na, welke risico's kan het fonds verantwoord nemen en hoe lang kunnen we ons geld beleggen voordat we het als pensioenen moeten uitbetalen? De beleggingsdoelstellingen zijn weer een afgeleide van de verplichtingenstructuur, de pensioenafspraken en de risicohouding van de deelnemers.

Om de risico's van de beleggingen (en uitbesteding) te beheersen wordt er gewerkt met beleggingsrichtlijnen en is er ook een beloningsbeleid, dat moet voorkomen dat er zodanige prikkels vanuit gaan die tot onverantwoorde beleggingsbeslissingen leiden.

Het pensioenfonds monitort daarnaast de relevante financiële risico's

Renterisico

Het pensioenfonds loopt renterisico doordat de waarde van de verplichtingen anders op renteverandering reageert dan de waarde van de beleggingen. Het renterisico wordt beperkt door de duration van de vastrentende waarden af te stemmen op de duration van de verplichtingen. Daarnaast voert het pensioenfonds een dekkingsgraad afhankelijk renterisicobeleid

Marktrisico

Specifieke sturing op marktrisico's vindt plaats door bewuste keuzes met betrekking tot het actief versus passief beheer, door spreiding over meerder asset categorieën, regionale spreiding en dat alles binnen het strategisch beleggingsbeleid geformuleerde bandbreedtes en een actieve monitoring van de beleggingsportefeuille mede op basis van marktvisie. Ook hier wordt de mate waarin risico wordt gelopen lager naarmate de beleidsdekkingsgraad stijgt.

Kredietrisico

Het pensioenfonds neemt bewust kredietrisico's omdat er naar verwachting een risicopremie tegenover staat. Voor kredietrisico's wordt gewerkt met credit ratings.

Valutarisico

Het pensioenfonds loopt valutarisico doordat de verplichtingen in euro luiden terwijl de beleggingen gespreid zijn over meerdere valuta. Het valutarisico wordt niet of nauwelijks afgedekt.

Leverage

Er wordt geen gebruik gemaakt van leverage op portefeuilleniveau, wel kan er sprake zijn van beperkte leverage binnen de beleggingsfondsen (met name vastgoed)

Derivaten

Aan het gebruik van derivaten in de portefeuille is een aantal risico's verbonden. Transacties in derivaten vragen meestal onderpand, waardoor onderpandrisico en liquiditeitsrisico bestaat. Daarnaast is veelal sprake vaak onderhandse contracten, die specifiek met een tegenpartij zijn overeengekomen. Dit resulteert in tegenpartijrisico.

4 Financiële sturingsmiddelen

Stichting Pensioenfonds Pensura heeft een aantal sturingsmiddelen voorhanden die worden ingezet als de financiële positie van het pensioenfonds daartoe aanleiding geven. De financiële sturingsmiddelen zijn:

- Een verandering van het (strategische) beleggingsbeleid;
- De hoogte van toe te kennen toeslagen;
- Vermindering van de pensioenaanspraken;
- Bijstortingsverplichting werkgever indien het fonds op basis van de Pensioenwet anders tot verlaging van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zou moeten overgaan;

- De werkgever betaalt een herstellpremie totdat het niveau van de strategische VEV (Vereist Eigen Vermogen) is bereikt.

5. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

De doelstelling van het pensioenfonds is het op lange termijn garanderen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, evenals het streven naar het gedurig waardevast houden van ingegane pensioenen en premievrije pensioenaanspraken. Om deze doelstelling te bereiken, is het van het grootste belang dat de beleggingsresultaten van het pensioenfonds op lange termijn en met aanvaardbare risico's zo hoog mogelijk zijn. Dit te meer omdat het pensioenfonds (bijna) gesloten is er dus geen cash in-flow is. Bij de beleggingen wordt rekening gehouden met ESG-factoren (compliant met relevante wet- en regelgeving zoals IORPII) Het pensioenfonds vermeldt in zijn jaarverslag hoe in het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen.

Het pensioenfonds is zich bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en zal naast het voldoen aan de wettelijke verplichtingen zich inspannen om binnen de grenzen die het fonds heeft als kleine marktpartij en gezien haar fiduciaire plicht richting haar deelnemers, om ESG-criteria en duurzaamheid in het beleggingsbeleid en te bevorderen. (investment belief) Het fonds heeft daarbij de volgende overwegingen en toelichting: – het pensioenfonds is klein van omvang en heeft daardoor weinig impact op het ESG-beleid van haar vermogensbeheerders. Maatwerk is niet makkelijk en leidt vaak tot extra kosten. – het pensioenfonds is zich bewust van haar maatschappelijke en fiduciaire verantwoordelijkheid en zal ook ontwikkelingen en proposities op ESG-terrein blijvend beoordelen, maar alleen tot beleggen overgaan wanneer de rendements-/risico-karakteristieken voldoende overtuigend tot een verbetering leiden. – het pensioenfonds is er voornamelijk niet van overtuigd dat er bij haar deelnemers een breed gedeelde en eenduidige visie is over het ESG-beleid, dat vertaald kan worden naar een voor het fonds te implementeren beleggingsbeleid. – er zijn geen fondsspecifieke factoren bijvoorbeeld beleid sponsor of door sector waarin sponsor werkzaam is waardoor het MVB-beleid van het pensioenfonds zou kunnen worden beïnvloed. – het pensioenfonds heeft wel een eerste prioritering aangebracht binnen de drie domeinen (environmental, social en governance). Die luiden: Environment: klimaat en energie-efficiëntie Social: mensenrechten en arbeidsnormen Governance: omkoping/corruptie en samenstelling bestuur

MVB-beleid is geen statisch gebeuren en voortdurend in ontwikkeling met name in de buitenwereld. Pensura heeft dan ook de volgende maatregelen genomen om haar beleid up to date te houden en de (ESG-)risico's te beheersen: – te onderzoeken wat leeft bij de deelnemers inzake MVB. Het pensioenfonds belegt in het belang van haar deelnemers. Kennis van hetgeen de deelnemers op dit terrein belangrijk vinden is noodzakelijk en kan tot beleidsaanpassing leiden. – ESG-beleid mee te nemen bij de RFI's en RFP's in het selectieproces van uitbestedingspartners – jaarlijks een uitvraag te doen inzake MVB/ESG-beleid van uitbestedingspartners en afhankelijk van de rapportages acties te ondernemen – minimaal eenmaal per drie jaar een grondige evaluatie van het MVB-beleid van het fonds of zoveel eerder als daartoe aanleiding is.“

6 Aanvullende bepalingen

Pension fund governance gaat over zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid, medezeggenschap en communicatie. Het bestuur van Stichting Pensioenfonds “Pensura” besteedt hier uitgebreid aandacht aan vanwege het besef dat de samenleving en met name de deelnemers recht hebben op een goed beheer van de aan hen toevertrouwde gelden en de daaraan te ontlenen aanspraken.