

## 10.4 Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

Deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen (verklaring) geeft een samenvatting van de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds Hoogovens. Deze uitgangspunten stelt het bestuur vast. Stichting Pensioenfonds Hoogovens zal deze verklaring periodiek herzien. In ieder geval om de drie jaren en na een belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid.

De verklaring is voor iedereen beschikbaar via de website: [www.pfhoogovens.nl](http://www.pfhoogovens.nl). Deze verklaring is, als bijlage van de Actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn), vastgesteld op 24 september 2009.

### 10.4.1 Organisatie

#### Ondernemingspensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Hoogovens is het ondernemingspensioenfonds van het in IJmuiden gevestigde Corus, DSM Agro en het in Moerdijk gevestigde Namascor. De stichting is een zelfstandige instelling met een eigen bestuur en uitvoeringsorganisatie.

#### Organisatie beleggingen

##### Bestuur

Het bestuur stelt het financierings- en beleggingsbeleid vast en is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het bestuur draagt de taak tot het uitvoeren van het beleggingsbeleid over aan de uitvoeringsorganisatie. Hiertoe heeft het bestuur voor de uitvoeringsorganisatie een aantal beslissingsbevoegdheden over beleggingszaken schriftelijk vastgelegd. Een van deze bevoegdheden is dat de uitvoeringsorganisatie de beleggingsuitvoering gedeeltelijk mag uitbesteden aan derden. Dit zijn vermogensbeheerders die niet bij het pensioenfonds in dienst zijn.

##### Uitvoeringsorganisatie

De uitvoeringsorganisatie is verantwoordelijk voor het op een deskundige wijze beleggen uitvoeren, monitoren en controleren van het beleggingsbeleid. Een deel van de beleggingsactiviteiten voert de organisatie zelf uit. Daarnaast maakt zij bij een deel van de uitvoering gebruik van de diensten van externe vermogensbeheerders.

In het beleggingsproces spelen de afdeling Beleggingen en de afdeling Controlling een belangrijke rol.

- De afdeling Beleggingen richt zich op het realiseren van de beleggingsdoelstellingen zoals deze door het bestuur zijn vastgesteld in het Financieel Richtplan (zie 10.4.5). Ook adviseert zij het bestuur over de beleggingsstrategie.
- De afdeling Controlling rapporteert onafhankelijk van de afdeling Beleggingen over het gevoerde beleggingsbeleid, de beleggingsresultaten en de beleggingsrisico's.

Het bestuur maakt ter ondersteuning van het financiële beleid en voor de controle op de uitvoering daarvan gebruik van de Financieringsadvies- en Beleggingsadviescommissie.

- *Financieringsadviescommissie*

Het bestuur laat zich bij het vaststellen van het financieel beleid gevraagd en ongevraagd adviseren door de Financieringsadviescommissie. Deze commissie bestaat uit drie werkgeversleden, twee werknemersleden en twee pensioengerechtigde leden uit het bestuur.

- *Beleggingsadviescommissie*

De Beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur gevraagd en ongevraagd over de beleggingsaangelegenheden. Ook houdt zij hierop toezicht. Deze commissie bestaat uit twee werkgeversleden en twee werknemers- en/of pensioengerechtigde leden en twee externe beleggingsdeskundigen.

#### **10.4.2 Financiële doelstelling**

Het pensioenfonds voert een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met de pensioendoelstelling zoals deze is vastgelegd in de pensioenregeling en in beleidsdocumenten. Een voorbeeld hiervan is de Abtn.

De opbouw van het pensioenvermogen vindt plaats door kapitaaldekking. Het uitgangspunt is dat de opgebouwde pensioenaanspraken altijd gedekt zijn door het pensioenvermogen.

#### **10.4.3 Beleggingsuitgangspunten**

Er is een aantal uitgangspunten dat de leidraad vormt voor het beleggingsbeleid.

##### **Algemeen**

1. Het beleggingsbeleid is in overeenstemming met de financiële doelstellingen van het pensioenfonds.
2. Het pensioenfonds beheert de bezittingen in het belang van de verzekerden.
3. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid vermijdt het pensioenfonds elke vorm van ongewenste belangenverstrengeling.
4. Beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

##### **Uitvoering**

5. De invloed van de verandering in de waarde van de pensioenverplichtingen door rente en inflatie op de financiële positie wordt apart beheerd (zie 10.4.5 matchingportefeuille).
6. Beleggingen gericht op het realiseren van extra rendement worden als één portefeuille beheerd (zie 10.4.5 returnportefeuille). Hierbij gaat het om het creëren van extra rendement boven de waardeverandering van de pensioenverplichtingen als gevolg van rente en inflatie (zie punt 5).
7. Er wordt een goede spreiding nagestreefd, zowel over portefeuillebeheerders (stijlrisico), als over beleggingscategorieën, -markten en tegenpartijen.

#### **10.4.4 Financieel beleid en beleggingsdoelstelling**

Het bestuur stelt beleggingsdoelstellingen vast volgens het financiële beleid van het pensioenfonds. Hierbij houdt het bestuur rekening met de gewenste pensioenfinanciering (premie en beleggingsrendement) en met de (acceptatie van) dekkingsgraadrisico's. Hiervoor voert het bestuur periodiek een uitgebreide continuïteitsanalyse uit.

#### **10.4.5 Beleggingsuitvoering**

##### **Beleggingsstrategie**

Het bestuur formuleert de beleggingsstrategie. De financiële doelstelling vormt hierbij het uitgangspunt (zie 10.4.2). Minimaal een keer per jaar legt het bestuur de belangrijkste aspecten van de beleggingsstrategie vast in het Financieel Richtplan de belangrijkste zijn:

- de strategische toewijzing van de beleggingsinstrumenten
- de (risico-) ruimte voor tijdelijke afwijkingen van de strategie
- de keuze van benchmarks

## **Beleggingsrichtlijnen**

Naast de beleggingsstrategie stelt het bestuur de beleggingsrichtlijnen vast. Deze richtlijnen zijn bepalend voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Deze richtlijnen kunnen op voorstel van de Beleggingsadviescommissie worden gewijzigd. De beleggingsrichtlijnen omvatten ondermeer:

- het gebruik van beleggingsinstrumenten
- de toewijzing naar beleggingsmarkten (bijvoorbeeld kredietklassen).

## **Managementconcept**

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt de afdeling Beleggingen gebruik van twee beleggingsportefeuilles: een matching- en een returnportefeuille.

### **Matchingportefeuille**

In de matchingportefeuille probeert de afdeling Beleggingen de beleggingen af te stemmen op de opgebouwde pensioenverplichtingen (matching). Hierbij houdt zij rekening met de verwachte toekomstige verhogingen van de pensioenen volgens de loon- en prijsstijging. In deze portefeuille belegt zij in kasstromen met een laag kredietrisico. Deze portefeuille bestaat uit obligaties, renteswaps en inflatieswaps. Door de inzet van dit soort financiële instrumenten wordt de kasstroom van de pensioenverplichtingen nagebouwd (kastroommatching van de reële voorziening pensioenverplichtingen). Op deze manier minimaliseert het pensioenfonds de financiële risico's van de rente en inflatieontwikkeling van de opgebouwde pensioenverplichtingen. Het bestuur bepaalt de mate waarin het rendement van de matchingportefeuille mag afwijken van de rente en inflatieontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen. Dit legt zij vast in een risicoruimte.

### **Returnportefeuille**

De returnportefeuille heeft tot doel de kosten van de kortlopende renteswaps uit de matchingportefeuille te verdienen en daarbovenop nog extra rendement te creëren. In deze portefeuille neemt de afdeling Beleggingen risico's die naar verwachting over de langere termijn met een hoger rendement worden beloond dan de kortlopende rente. Het extra rendement dat hierdoor ontstaat, gebruikt het pensioenfonds om invulling te geven aan de ambities over het premieniveau en toeslagverlening. De returnportefeuille levert de grootste risicobijdrage aan de financiële risico's van het pensioenfonds. Het bestuur bepaalt welk risico aanvaardbaar is en legt dit vast in een risicoruimte.

## **Beleggingsinstrumenten**

De kenmerken van de belegginginstrumenten staan per portefeuille beschreven in de beleggingsrichtlijnen. Ook de restricties die er gelden. De afdeling Beleggingen belegt uitsluitend in categorieën waarvan het risicoprofiel voldoende bekend is. In nieuwe financiële instrumenten mag de afdeling Beleggingen alleen beleggen na overleg met de Beleggingsadviescommissie en na goedkeuring van de Directeur en het bestuur.

### **Voorbeelden Beleggingsinstrumenten**

De matchingportefeuille bestaat uit fysieke beleggingen, zoals kasgelden, obligatieleningen en uit rente- en inflatiederivaten. De returnportefeuille bestaat uit aandelen, vastrentende waarden, vastgoed/infrastructuur en derivaten.

### *Derivaten*

Derivaten maken onderdeel uit van de beleggingen van het fonds. Hoofdzakelijk om risico's af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat de tegenpartij niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen. Het pensioenfonds beperkt dit risico door alleen transacties aan te

gaan met partijen die een goede reputatie hebben en door het streven naar een goede spreiding over tegenpartijen.

### **Uitbesteding**

De afdeling Beleggingen besteedt een deel van het vermogensbeheer uit als dit in het belang van de verzekerden is. Om te kunnen beoordelen of uitbesteding dit belang dient, controleert de afdeling Beleggingen de externe vermogensbeheerder op de volgende punten: kwaliteit, continuïteit, deskundigheid, transparantie, efficiency, kosten, opbrengsten en risico's.

Bij het gedeeltelijk uitbesteden van het vermogensbeheer, blijft het bestuur verantwoordelijk voor het formuleren van de beleggingsrichtlijnen. Het uiteindelijk aanstellen van een vermogensbeheerder gebeurt door de uitvoeringsorganisatie.

### **Rapportage en verantwoording**

De afdeling Controlling rapporteert over de naleving van procedures, richtlijnen en overige instructies. Hierover rapporteert zij aan de directie, het managementteam, de Beleggingsadviescommissie, de afdeling Beleggingen, Het bestuur en aan de toezichhouder (De Nederlandsche Bank).

Het bestuur legt ieder jaar in de jaarrekening en in het jaarverslag verantwoording af over het gevoerde beheer van het pensioenvermogen en de financiële positie van het fonds.

### **Integriteit**

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid waakt het pensioenfonds voor belangenverstremgeling. Met het oog daarop zijn het bestuur en de uitvoeringsorganisatie gebonden aan een gedragscode.

### **Maatschappelijk Verantwoord Beleggen**

Het pensioenfonds wenst alleen te beleggen in zaken die maatschappelijk geaccepteerd zijn. Hiermee houdt de afdeling Beleggingen rekening bij de selectie van beleggingsmarkten en externe vermogensbeheerders.

### **Corporate Governance**

In het kader van de Corporate Governance maakt het pensioenfonds gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Hiermee draagt het fonds bij aan een goed ondernemingsbestuur.