

Beleggingsbeginselen

**Stichting Pensioenfonds Aon
Groep Nederland**

2022

Inleiding

Dit document is de weergave van de beleggingsbeginselen van het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland (het fonds). Dit document zal jaarlijks tijdens de december vergadering worden geëvalueerd en eventueel worden geactualiseerd.

Beleggingsbeginselen

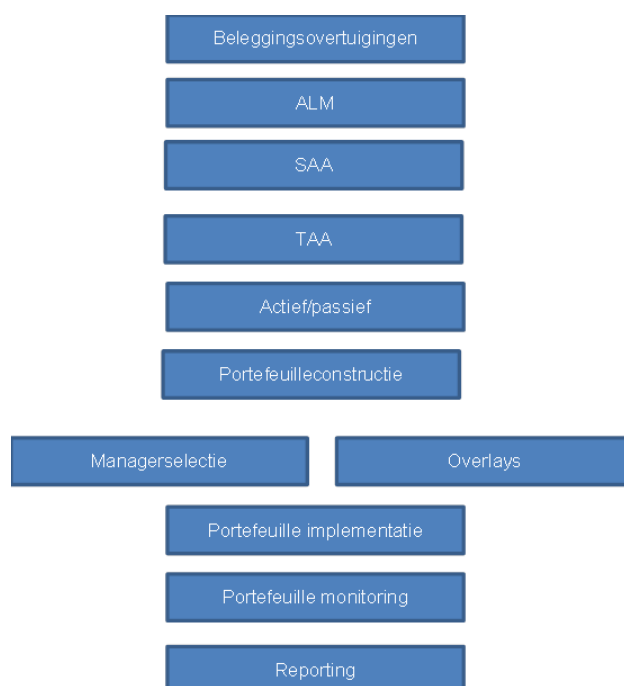
De beleggingsbeginselen zijn kortweg de perceptie van het fonds van de financiële markt en hoe het fonds waarde kan toevoegen voor haar deelnemers d.m.v. een efficiënte beleggingsorganisatie. Het fonds heeft er voor gekozen de discussie te voeren over haar beleggingsbeginselen en deze vast te leggen in dit document.

Beleggingsbeginselen hebben betrekking op:

- Werking financiële markten
- Context van het fonds
- Efficiënte uitbesteding van taken in beleggingsproces

De uitkomsten inzake de beleggingsbeginselen bepalen de inrichting van de organisatie en dus de wijze van uitbesteding. De voordelen van het concretiseren en vastleggen van deze beginselen zijn dat er heldere richtlijnen komen voor onderdelen in het beleggingsproces van portefeuillesamenstelling tot uitbesteding en monitoring. De richtlijnen zorgen voor een consequente besluitvorming en daardoor ook heldere communicatie over het beleid, zowel binnen het bestuur als richting deelnemers en sponsor. Het formuleren van beleggingsbeginselen legt accenten op bepaalde onderdelen van de beleggingsorganisatie, wat uiteindelijk tot betere processen leidt.

Uiteindelijk vormen de beleggingsbeginselen een onderbouwing voor de te besteden tijd en middelen op onderdelen van de beleggingsorganisatie. In het figuur hiernaast is schematisch de waardeketen van het fonds weergegeven.



De beleggingsbeginselen zijn geordend op basis van de onderdelen in deze keten.

Strategie en risicokader

Deze beleggingsbeginselen hebben betrekking op de eerste onderdelen uit de keten, te weten ALM en Strategische Asset Allocatie (SAA).

- De strategische allocatie bepaalt voor het grootste deel de beleggingsresultaten. De strategische allocatie dient afgestemd te worden op het risicoprofiel van het fonds.
Inrichting: Een ALM-studie vormt de basis voor de strategische mix en dient periodiek en bij belangrijke wijzigingen uitgevoerd te worden.
- De beleggingsportefeuille wordt afgestemd op het risicoprofiel van de verplichtingen, de inzetbaarheid van de premie, de rendementsverwachtingen en het indexatiebeleid
Inrichting Er wordt regelmatig een ALM-studie uitgevoerd om het beleid ten aanzien van de beleggingen en de actuariële aspecten te toetsen en vormen. Daarnaast evalueert het bestuur jaarlijks de ALM-studie.

- Rendement gaat hand in hand met risico. Het fonds belegt in andere beleggingscategorieën dan swaps en neemt daarmee mismatchrisico vanwege het hoger verwacht rendement.
Inrichting Dit vereist risicomonitoring en risicomanagement bij voorkeur door een onafhankelijke partij.
- Het risicokader varieert niet met fonds- en marktomstandigheden. Een vast risicobeleid op basis van de dekkingsgraad geeft hier invulling aan. **inrichting** Het bestuur heeft een vast risicobeleid bepaald op basis van de ALM-studie en deze zal jaarlijks gemonitord worden.
- Het balansrisico is het belangrijkste risico. Risico op daling van de dekkingsgraad is hierbij de belangrijkste factor. Er wordt echter risico genomen om opwaarts potentieel te behouden.
Inrichting Inzichtelijk hebben welke risico's het fonds loopt en beheersingsmaatregelen formuleren.
- Het fonds ziet het valutarisico als een onbeloond risico.
Inrichting Deze risico's worden grotendeels afgedekt, mits dit kostenefficiënt kan worden uitgevoerd. Monitoring en rapportage vereist voor juiste uitvoering. Het fonds heeft zelf een visie die zich beperkt tot renteontwikkelingen.
Inrichting Het totale renterisico wordt afgedekt op marktwaarde op een vast strategisch gemiddeld gewicht. De afdekking op verschillende looptijdintervallen kan, binnen grenzen, van het strategische gewicht afwijken. Monitoring en rapportage zijn vereist voor juiste uitvoering

Mandaten & Uitbesteding

Onderstaande beleggingsbeginselen hebben betrekking op de vervolgstap na strategie, waaronder het formuleren van de mandaten en de selectie van beheerders (actief versus passief, portefeuille constructie, overlays, manager selectie).

- In het algemeen is het lastig om de markt te verslaan.
Inrichting Er wordt niet actief ingespeeld op marktbevingen op korte termijn (TAA beleid). De aandelenportefeuille en de vastrentende waarden portefeuille worden voornamelijk passief ingericht. Bepaalde regio's of categorieën kunnen actief ingevuld worden hierbij dient het fonds overtuigd te worden van de meerwaarde. Hierbij zal de vermogensbeheerder jaarlijks geëvalueerd moeten worden.
- Derivaten zijn efficiënte hulpmiddelen bij hedging.
Inrichting Derivaten worden toegestaan, maar alleen voor het afdekken van risico's en voor efficiënt portefeuillebeheer en alleen wanneer het bestuur de constructie voldoende begrijpt om het gebruik te kunnen monitoren.
- Leverage¹ is geen doel op zich en is toegestaan binnen de beleggingsfondsen in geval van gebruik van derivaten.
Inrichting Het doel en de mate van leverage binnen de beleggingsportefeuille dient bekend te zijn bij het bestuur.
- Transparantie in beleggingen is vereist. Het bestuur belegt alleen in zaken die we begrijpen en die aantoonbaar meerwaarde bieden.
Inrichting Er moet altijd duidelijkheid zijn inzake de manier waarop belegd wordt. Geen

¹ Leverage is door het gebruiken van geleend geld (vreemd vermogen) een extra verwacht rendement te genereren (ook wel 'hefboomeffect' genoemd).

black box beleggingen toestaan. Het is belangrijk om inzicht in onderliggende beleggingen en risico's te hebben van de hele portefeuille.

- Securities lending, het uitlenen van onderliggende beleggingen wordt als risico beschouwd.
Inrichting: securities lending is uitgesloten in het mandaat en in geselecteerde fondsen.
- De kosten van vermogensbeheer spelen een rol bij portefeuilleconstructie.
Inrichting Geschiktheid van een beheerder bepalen o.b.v. risico, rendement en kosten.

Maatschappelijk verantwoord beleggen is belangrijk, maar dient wel bij te dragen aan de doelstelling van het pensioenfonds. Het fonds heeft de overtuiging dat maatschappelijk verantwoord beleggen positief bijdraagt aan het rendement-risicoprofiel van de beleggingen en de maatschappij. **Inrichting** het huidige MVB beleid staat in het beleggingsplan verwoord.

Beleggingsorganisatie

Deze beleggingsbeginselen hebben betrekking op de inrichting van de organisatie, selectie van beheerders en monitoring.

- Het wettelijk kader heeft een belangrijke invloed op het beleid van het fonds.
Inrichting Beleid moet uitlegbaar zijn aan toezichthouders, sponsor en deelnemers.
- De uitvoering van het vermogensbeheer wordt uitbesteed aan een zorgvuldig geselecteerde vermogensbeheerder.
Inrichting De vermogensbeheerder wordt jaarlijks geëvalueerd op basis van de afgesproken contractuele afspraken zoals beschreven in de SLA.
- Het bestuur dient voldoende op de hoogte te zijn van de marktontwikkelingen in de beleggingen en dient de beleggingen qua strategie en risico te doorgronden. Hiervoor dient het bestuur geregeld bijeen te komen.
Inrichting Deskundigheid bestuur op peil brengen en houden d.m.v. educatie. Ondersteuning door vermogensbeheerders en externe adviseurs t.a.v. strategisch beleid, countervailing power naar vermogensbeheerder en constructie beleggingsportefeuille.
- Het fonds wenst een goed gedefinieerd en gemonitord risicokader.
Inrichting Het fonds heeft een uitgebreid risicokader vastgesteld om zichzelf in staat stellen risico's goed te kunnen monitoren. Hierbij zal ook bepaald moeten worden wie verantwoordelijk is voor het monitoren.
- De beleggingscommissie heeft een adviserende rol.
Inrichting De beleggingscommissie adviseert het bestuur ten aanzien van alle onderwerpen aangaan het vermogensbeheer zoals de samenstelling van de beleggingsportefeuille en de beleggingsrisico's.