

Verklaring inzake beleggingsbeginselen PDN

(versie januari 2022)

Vermogensbeheer

Het fonds heeft de volledige administratie, inclusief die van de pensioenverzekerden-administratie en van het vermogensbeheer, als ook het vermogensbeheer zelf volledig uitbesteed aan DPS. In dit hoofdstuk worden het beleggingsbeleid en de richtlijnen voor het vermogensbeheer beschreven. Ingegaan wordt op het strategisch beleggingsbeleid, de opzet van de vermogensbeheeractiviteiten, de beleggingsrichtlijnen, de wijze van risicobeheersing en de resultaatsevaluatie.

De hoofdlijnen van het lange termijn strategisch beleggingsbeleid voor de periode lopend van 2021 tot en met 2023 zijn vastgelegd in het strategisch beleidsplan van het fonds. Het strategisch beleidsplan bevat naast de strategische doelen en ambities ook de uitgangspunten die aan de basis liggen van het lange termijn strategische beleid. Deze uitgangspunten hebben betrekking op de ontwikkeling van het deelnemersbestand, de economische uitgangspunten waaronder verwachtingen omtrent renteniveaus, rendementen en volatiliteiten, maar ook premiestelling en toeslagbeleid. Het strategisch beleidsplan bevat tenslotte ook het strategisch beleggingsbeleid en de mate van afdekking voor rente- en valutarisico.

Jaarlijks wordt een beleggingsplan opgesteld waarin het te voeren operationele beleggingsbeleid nader wordt geconcretiseerd binnen de kaders en risicogrenzen van het voornoemde lange termijn strategisch beleggingsbeleid. Op basis van ondermeer macro economische vooruitzichten en de daarmee samenhangende risico en rendementsverwachtingen worden de verschillende beleggingsmarkten, maar ook de relatieve aantrekkelijkheid van deze markten herbeoordeeld. Op basis hiervan wordt het strategisch beleid verder geconcretiseerd met kaders, richtlijnen en benchmarks.

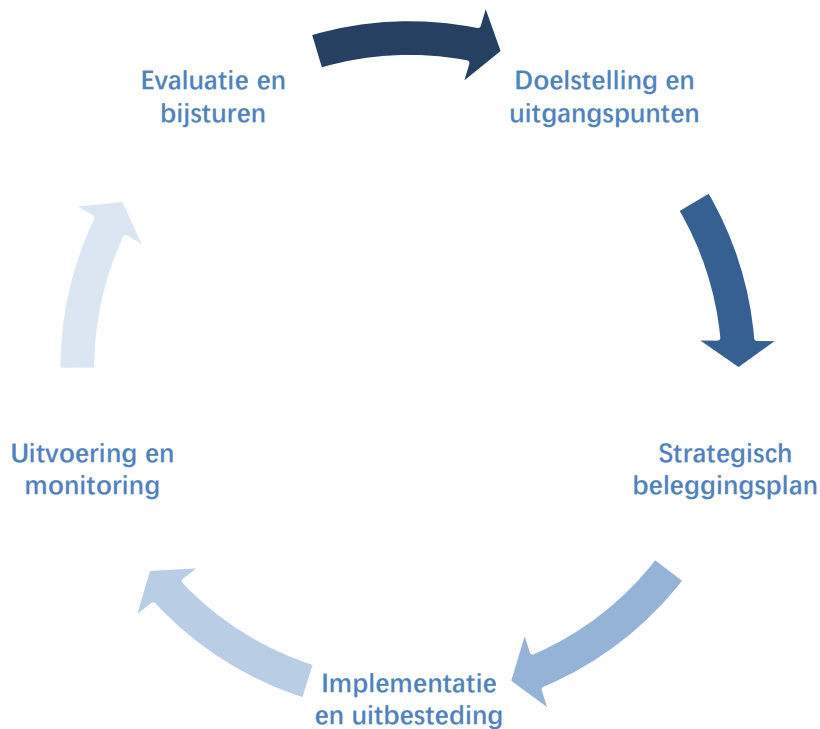
De strategische beleggingsportefeuille

Het bestuur heeft de strategische beleggingsportefeuille als volgt vastgesteld:

Kernportefeuille	Norm
Matchingportefeuille	45,0%
Rendementsportefeuille	55,0%
Liquide middelen	0,0%
Totaal	100,0%

Strategische beleggingscyclus

De strategische beleggingscyclus beschrijft de verschillende stappen van de strategische beleggingscyclus inclusief de rollen van alle stakeholders in dit proces. De cyclus bestaat uit vijf stappen zoals te zien is in onderstaande figuur.



Het strategisch beleggingsbeleid is gebaseerd op beleidsuitgangspunten (waaronder policy en investment beliefs), maar ook op basis van een vastgestelde ambitie en risicohouding, gegeven economische scenario's. De beleidsvormingsfase vindt plaats in stap 1 en 2 met de vaststelling van de doelstellingen en uitgangspunten. Vanuit de analyses van diverse beleidsvarianten leidt dit tot het beleid hetgeen wordt vastgelegd in het strategisch beleidsplan en het beleggingsplan vanuit waar de verdere implementatie en uitbesteding plaatsvindt in stap 3. De monitoring en evaluatie (stap 4 en 5) vindt periodiek plaats in de maand- en kwartaalverslaglegging alsook conform de doorlopende beleidsagenda.

Marktrisico's

Binnen de beleggingsportefeuille zijn verschillende risico's te onderscheiden. Deze risico's worden beheerst door voldoende spreiding aan te brengen in de beleggingen en door een zo hoog mogelijke dekkingsgraad na te streven waarmee deze risico's kunnen worden opgevangen. De belangrijkste risico's zijn:

- *Valutarisico*
Strategisch wordt 55% van het valutarisico in de rendementsportefeuille (exclusief alternatieve beleggingen) afgedekt, vanuit tactisch oogpunt kan dit binnen bandbreedtes van +/- 20%-punt fluctueren. Het valutarisico in de matchingportefeuille wordt 100% afgedekt.
- *Rente- en inflatierisico*
De beleggingen en de verplichtingen van het fonds zijn gevoelig voor veranderingen in de rente. Het fonds heeft een dynamisch strategisch rentebeleid, waarbij de renteafdekking aangepast kan worden afhankelijk van het niveau van de nominale rente. Strategisch wordt 26% van het renterisico afgedekt. Op deze manier wordt de rentegevoeligheid van de beleggingen voor een deel afgestemd op de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Door middel van een strategische allocatie in inflation-linked bonds wordt het inflatierisico voor een deel afgedekt

- *Aandelenrisico*
De aandelenportefeuille is wereldwijd gespreid (gediversifieerd), waardoor ontwikkelingen betreffende individuele bedrijven een verwaarloosbare invloed hebben op de portefeuille.
- *Kredietrisico*
Dit is het risico dat obligaties van bedrijven en financiële instellingen in waarde dalen, doordat de kredietwaardigheid afneemt. In de gespreide portefeuille wordt voornamelijk geïnvesteerd in bedrijven die voldoende kredietwaardig zijn. De kredietwaardigheid wordt mede gebaseerd op een oordeel van (rating)bureaus.

Duurzaamheidsbeleid

Duurzaamheid is voor het bestuur van Stichting Pensioenfonds DSM Nederland (“PDN”) een belangrijk onderdeel van de beleggingsfilosofie en een integraal onderdeel van de beleggingsbeginselen. PDN gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met duurzaamheidsmaatstaven op de lange termijn een beter risico-/rendementsprofiel hebben dan bedrijven die dat niet doen, zowel financieel als maatschappelijk.

In het duurzaamheidsbeleid van PDN staan de volgende 6 instrumenten centraal:

- ESG-Integratie
- Impact Investing
- Engagement
- Stembeleid en Corporate Governance
- Uitsluiting
- Transparantie

Deze 6 instrumenten vormen de basis en structuur van het duurzaamheidsbeleid van PDN. Deze instrumenten worden hieronder kort toegelicht. Daarnaast heeft het bestuur een aantal focusgebieden aangewezen, in het duurzaamheidsbeleid ook wel thematische aandachtsgebieden genoemd. PDN wil zich met zijn duurzaamheidsbeleid in het bijzonder richten op deze focusgebieden.

Hieronder worden eerst de thematische aandachtsgebieden toegelicht en vervolgens de 6 instrumenten.

Thematische aandachtsgebieden

PDN heeft in 2021 3 focusthema’s met bijbehorende SDG’s aangewezen waarop PDN zich met zijn duurzaamheidsbeleid in het bijzonder wil richten. Dit zijn de thema’s gezondheid en welzijn (SDG 3) klimaat en energie (SDG 7 en SDG 13) én grondstoffen en circulariteit (SDG 12). Deze SDG’s sluiten ook aan op de 3 focusgebieden van DSM.

PDN geeft deze SDG’s vorm met behulp van de instrumenten ESG-integratie, Impact Investment, Engagement, Stemmen en Uitsluiting.

Met het ondertekenen van het brede spoor van het IMVB Convenant in 2018 onderschrijft PDN naast de VN Sustainable Development Goals ook de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Met de commitment aan deze richtlijnen en principes wil PDN zich focussen op specifieke maatschappelijke ontwikkelingen die voor zijn deelnemers belangrijk zijn én als risicovol zijn geïdentificeerd voor zijn beleggingsportefeuille. Hierbij richt PDN zich in het bijzonder op een tweetal duurzaamheidsthema’s: (i) klimaatverandering en (ii) controversiële wapens. Hierbij gaat het om het voorkomen van een negatieve impact voor samenleving en milieu in de beleggingsportefeuille en bij potentiële beleggingen gaat het om deze twee thema’s. Hieronder wordt een toelichting gegeven op deze twee thematische aandachtsgebieden.

ESG-integratie

PDN benut waar mogelijk ESG-factoren in het beheer en voor de beoordeling van beleggingen. ESG staat voor Environment (omgeving/ milieu), Social (sociaal) en Governance (ondernemingsbestuur). Duurzaamheidsrisico's voor de portefeuille en andere ESG aspecten worden meegenomen in investeringsbeslissingen in de diverse mandaten. De manier waarop maatschappelijke thema's in de vorm van ESG een plek krijgen in de beleggingsbeslissingen verschilt per beleggingscategorie en mandaat. Een minimaal niveau op het gebied van ESG is nodig om het bestaansrecht van een bedrijf of belegging te waarborgen. Naast dat PDN zelf de ESG-due diligence stappen conform het OESO-richtsnoer onderschrijft verwacht PDN eveneens van zijn fiduciaire managers, ESG-dienstverleners, vermogensbeheerders en van ondernemingen waarin PDN belegt dat zij conform de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights handelen en dit publiekelijk kenbaar maken. Daarnaast verwacht PDN van zijn fiduciaire manager en vermogensbeheerders dat zij een beleid hebben op het gebied van duurzaamheidsrisico's.

PDN monitort de voortgang en impact van het duurzaamheidsbeleid door te meten hoe de beleggingsportefeuille scoort op verschillende duurzaamheidsdata zoals ESG-scores, Controverse scores, klimaatrisico's, CO₂-emissies scope 1 + 2 en 3 en SDG impact.

Impact Investing

Beleggingskansen die ook maatschappelijke en milieuproblemen helpen oplossen zijn belangrijk voor PDN. PDN streeft er naar om een gedeelte van zijn portefeuille in te richten met beleggingen die kunnen worden aangemerkt als impact investments.

Engagement

PDN heeft engagement hoog in het vaandel staan. Door middel van engagement wordt met bedrijven, die gedrag vertonen dat niet in lijn ligt met de principes van de UN Global Compact en waar (potentiële) negatieve impact is geïdentificeerd, een traject van intensieve dialoog gestart. Engagement gaat verder dan enkel het stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen. Engagement wordt veelal ingezet als een 'overlay' waarbij in dialoog getreden wordt, ongeacht of er sprake is van aandeelhouderschap. Dit houdt ook in dat engagement bij obligaties kan worden toegepast.

Stembeleid en Corporate Governance

Door middel van zijn stemaanpak houdt PDN toezicht op de beursvennootschappen waarin is belegd ten aanzien van materiële aangelegenheden, waaronder, maar niet beperkt tot, het bedrijfsmodel van de vennootschap voor het creëren van langetermijnwaarde, de strategie van de vennootschap, prestaties en risico's en kansen, de kapitaalstructuur, maatschappelijke en ecologische effecten, corporate governance en corporate actions zoals fusies en overnames. Materiële aangelegenheden zijn aangelegenheden die waarschijnlijk een significant effect zullen hebben op het vermogen van de onderneming om langetermijnwaarde te creëren.

Uitsluiting

PDN belegt op een dusdanige wijze dat zijn beleggingen een afspiegeling zijn van de eigen normen en waarden. PDN sluit daarom bedrijven en landen uit op basis van risico op negatieve impact en conflict met zijn eigen normen en waarden. Het uitsluitingenbeleid van PDN is van toepassing op de gesegregeerde mandaten van PDN binnen de beleggingscategorieën aandelen, beursgenoteerd vastgoed, bedrijfsobligaties en staatsobligaties.

Transparantie

Om transparant te zijn over het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering daarvan publiceert PDN jaarlijks een duurzaamheidsverslag. In dit verslag geeft PDN aan hoe in het desbetreffende jaar met duurzaamheid is omgegaan en welke resultaten er op het gebied van duurzaamheid zijn bereikt. In het kader van transparantie over waar PDN in belegt publiceert PDN op zijn website op jaarbasis een overzicht van de totale beleggingsportefeuille. Ook rapporteert PDN op zijn website over de uitkomsten van het stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen. Tot slot zijn er regelmatig items in het PDN Magazine en op de website te vinden over het duurzaamheidsbeleid van PDN.