

Inleiding

Dit document (“verklaring”) beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Unilever APF. De uitgangspunten worden door de Raad van Bestuur vastgesteld. Deze verklaring is opgesteld met inachtneming van relevante wet- en regelgeving. De verklaring moet om de drie jaar worden herzien en het document wordt herzien als er tussentijds belangrijke wijzigingen van het beleggingsbeleid zijn. Deze verklaring wordt aan de deelnemer en de pensioengerechtigde verstrekt als deze er om vraagt en hij staat op de website van het pensioenfonds.

Algemeen

Unilever APF draagt zorg voor de pensioenuitkeringen van werknemers of gewezen werknemers dan wel hun nagelaten betrekkingen, voortvloeiend uit het dienstverband van de betrokken medewerkers met Unilever Nederland. Unilever APF voert een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met de doelstelling zorg te dragen voor pensioenuitkeringen. Dit beleid is – naast in deze verklaring – vastgelegd in beleidsdocumenten waaronder de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota en de beleggingsbeleidsplannen. Unilever APF belegt en beheert pensioenvermogen in het belang van de aanspraak- en pensioengerechtigden. De Raad van Bestuur ziet erop toe dat het beleggingsbeleid voldoet aan de eisen van soliditeit en prudentie en dat dit beleid past bij de normen die het heeft vastgesteld rondom de risicohouding en het risicoprofiel van beide kringen.

Uitgangspunten voor het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur formuleert het beleggingsbeleid op basis van overtuigingen (‘investment beliefs’). De volgende overtuigingen worden gehanteerd:

1. Diversificatie is een belangrijke strategie om het beleggingsrisico te verlagen. Echter, excessieve diversificatie kan leiden tot meer complexiteit.
2. Het strategische beleggingsbeleid (allocatie en overlays) is de belangrijkste beleggingsbeslissing. Het vaststellen van bandbreedtes en beperkingen van diverse tracking errors zorgen ervoor dat de actuele portefeuille voldoende blijft aansluiten op het strategische beleid.
3. De basispositie met betrekking tot beleggen is dat wij geloven in passief management gebaseerd op de veronderstelling dat rendement op lange termijn de neiging heeft om naar een langetermijn gemiddelde te gaan. Aangezien de financiële markten echter niet volledig efficiënt zijn, kan actief beheer waarde toevoegen voor specifieke sub-portefeuilles en tactische allocatie op korte termijn.
4. Kosten kunnen een grote impact hebben op het beleggingsresultaat en hiermee moet rekening gehouden worden bij de implementatie van het beleggingsbeleid, net zoals met het risico/rendementsprofiel.
5. Op de langere termijn leveren illiquide beleggingen een illiquiditeitspremie op die met name aantrekkelijk is voor beleggers met een langere horizon.
6. Beleggingen met goed beheerde ESG-factoren zullen hogere risicogewogen rendementen over de lange termijn opleveren. Het overwegen van ESG-kwesties zal leiden tot betere analyses en beslissingen en ESG integreren in alle mandaten is economisch zinvol.

7. Vermogensbeheerders en onderliggende beleggingen zullen de directe en indirecte negatieve ESG-gevolgen in overweging moeten nemen, omdat langetermijnontwikkelingen zoals klimaatverandering, de schaarsheid van natuurlijke bronnen zoals water en mineralen, stijgende voedselprijzen en ongelijkheid in inkomen materiële gevolgen kunnen hebben op toekomstige beleggingsresultaten.
8. Actief eigenaarschap en samenwerking met anderen op gebied van duurzaam beleggen kan leiden tot betere prestaties en, na enige tijd, een lager risico.

Voor beide kringen wordt het gewenste rendements- en risicoprofiel vastgesteld met behulp van een geïntegreerde benadering van de verplichtingen- en beleggingenkant de zogenaamde Asset and Liability Management (ALM-)studie. Specifiek voor Progress hanteert Unilever APF een dynamische invulling van de strategische asset allocatie waarin beleggingsrisico afneemt bij hogere dekkingsgraden. Op deze wijze neemt het risico op een terugval bij hoge dekkingsgraden af.

Duurzaamheid

Unilever APF heeft duurzaamheid hoog in het vaandel: in zijn beleid, uitvoering en communicatie. Het fonds werkt met een driejaarlijks duurzaamheidsplan waarin de algemene en fondsspecifieke doelstellingen en gebruikte instrumenten voor duurzaamheid vermeld zijn. Daarvoor maakt het gebruik van informatie van professionele dataleveranciers en toetst het beleggingen en beheerders aan criteria van duurzaamheid.

Het pensioenfonds is ervan overtuigd dat het structureel integreren van informatie over duurzaamheid binnen beleggingen op de lange termijn bijdraagt aan het verbeteren van de rendement/risico karakteristieken van de portefeuille. Zo wordt per beleggingscategorie bekeken hoe en in welke mate de integratie van duurzaamheid het meest effectief in de praktijk toegepast kan worden.

Op grond van zijn duurzaamheidsbeleid streeft Unilever APF ernaar de beleggingsportefeuille te vrijwaren van discriminatie, fraude en corruptie, kinderarbeid, mensenrechtenschendingen, milieudelicten en schendingen van wetten of codes. Unilever APF maakt gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen om bij te dragen aan goed ondernemingsbestuur en doet daar verslag van op de website.

Beleggingsbeleidsplannen

De belangrijke facetten uit het beleggingsbeleid worden gedegen onderbouwd en vastgelegd in beleggingsbeleidsplannen. Het betreft in elk geval de volgende onderwerpen:

- Startaannames bij het opstellen van het beleidsplan (zoals het toezichtkader, investment beliefs en de belangrijkste risico's).
- De centrale pijlers van het beleidsplan (waaronder ook duurzaamheid).
- Het voorgestelde strategische beleid met onder meer:
 - De strategische asset allocatie (inclusief bandbreedtes en tracking errors).
 - De (keuze van) benchmarks.

- De ruimte voor tactische asset allocatie.
- Onderzoeksonderwerpen gedurende de looptijd van het beleidsplan.

In het beleggingsbeleidsplan wordt het beleid voor optimalisatie van het rendement en beheersing van de risico's uiteengezet. Het beleggingsbeleid wordt gevoerd in overeenstemming met hetgeen op dat punt uit de toepasselijke wetgeving voortvloeit zoals dat in de Pensioenwet is bepaald.

Uitvoering van het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur van Unilever APF is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Zij heeft de uitvoering van het beleggingsbeleid uitbesteed aan Uninvest Company. De uitvoerende bestuursleden van Unilever APF houden toezicht op de uitvoering van het beleggingsbeleid door Uninvest Company binnen de grenzen van de integrale vermogensbeheerovereenkomst, service level overeenkomst en het Risk Control Framework (RCF) van het pensioenfonds. De Raad van Bestuur van Unilever APF maakt ter ondersteuning van het beleggingsbeleid en -proces gebruik van een beleggingsadviescommissie. De Raad van Bestuur wordt regelmatig door de uitvoerende bestuursleden over het naleven van het mandaat, de risicoposities en de rendementen geïnformeerd.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt elke vorm van ongewenste belangenverstrengeling vermeden. De Raad van Bestuur, medewerkers van Unilever APF en eventuele derden zijn hiertoe gebonden aan een gedragscode. Deze gedragscode wordt jaarlijks voor naleving ondertekend.

De Raad van Bestuur is bevoegd geheel of gedeeltelijk een of meer onderdelen van de bedrijfsprocessen van Unilever APF te laten uitvoeren door derden. Uitgangspunt daarbij is dat Unilever APF niet tot uitbesteding van een bedrijfsproces overgaat tenzij dit in het belang is van de bij het fonds betrokken belanghebbenden. Om te kunnen beoordelen of uitbesteding in het in hierboven genoemde belang is, moeten de volgende aspecten in overweging worden genomen: kwaliteit, continuïteit, deskundigheid, efficiency, kosten, opbrengsten en risico's. Als uitbesteding op structurele basis gebeurt, zal een dergelijke uitbesteding geschieden met inachtneming van het bepaalde bij en krachtens artikel 34 Pensioenwet.

Bij het gebruik van diensten van externe vermogensbeheerders of dienstverleners op het gebied van vermogensbeheer, blijft de Raad van Bestuur van Unilever APF verantwoordelijk voor het formuleren van de beleggingsrichtlijnen aangaande het beleggingsbeleid. Binnen Unilever APF dienen, ten behoeve van de kwaliteit van de uitvoering van het beleggingsbeleid, de organisatie en de informatievoorziening toereikend te zijn.

Vaststelling van de beleggingsrichtlijnen

De opdracht aan Uninvest Company wordt geregeld via beleggingsbeleidsplannen. De uitvoerende bestuursleden kunnen de Raad van Bestuur voorstellen de strategische asset allocatie

(benchmarks en kaders) aan te passen. Hieronder is de procedure hiervoor op hoofdlijnen weergegeven:

1. De uitvoerende bestuursleden bespreken de voorgestelde aanpassingen aan de strategische asset allocatie met de beleggingsadviescommissie, rekening houdend met de portefeuilleontwikkeling en de vooruitzichten van de financiële markten.
2. Vervolgens stelt de Raad van Bestuur in overleg met de uitvoerende bestuursleden de, al dan niet aangepaste, strategische asset allocatie vast.
3. Daarna zien de uitvoerende bestuursleden toe op de correcte implementatie van deze wijzigingen door Uninvest Company.
4. De uitvoerende bestuursleden van Unilever APF zorgen voor het toezicht op de naleving van de richtlijnen/compliance.

Organisatorische randvoorwaarden

De Raad van Bestuur van Unilever APF draagt zorg voor een adequate organisatorische inrichting van de organisatie en stelt in overeenkomsten duidelijke grenzen aan de beslissingsbevoegdheid van Uninvest Company. De voorwaarden voor de beheersing van het beleggingsproces zijn op het gebied van beleid, uitvoering en controle, vastgelegd in het RCF. De structuur van de administratieve organisatie en daarmee verweven maatregelen van interne controle met betrekking tot het beleggingsbeleid zijn voornamelijk gericht op:

1. Het bewerkstelligen van fraudepreventie (functiescheiding) en,
2. Het waarborgen van de betrouwbaarheid van de informatieverschaffing, zodat juistheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt gerealiseerd.

Over de naleving van procedures, richtlijnen en overige instructies wordt periodiek gerapporteerd in de daartoe geëigende documenten, bijvoorbeeld in het jaarverslag, de management letter van de accountant en afzonderlijke rapportages voortvloeiend uit het RCF, evaluatie van de overeenkomsten tussen Unilever APF en Uninvest Company en periodieke beleggingsrapportages ten behoeve van bestuursvergaderingen. Ook de toezichthouder (DNB) wordt geïnformeerd via daartoe door de toezichthouder ontwikkelde systemen.

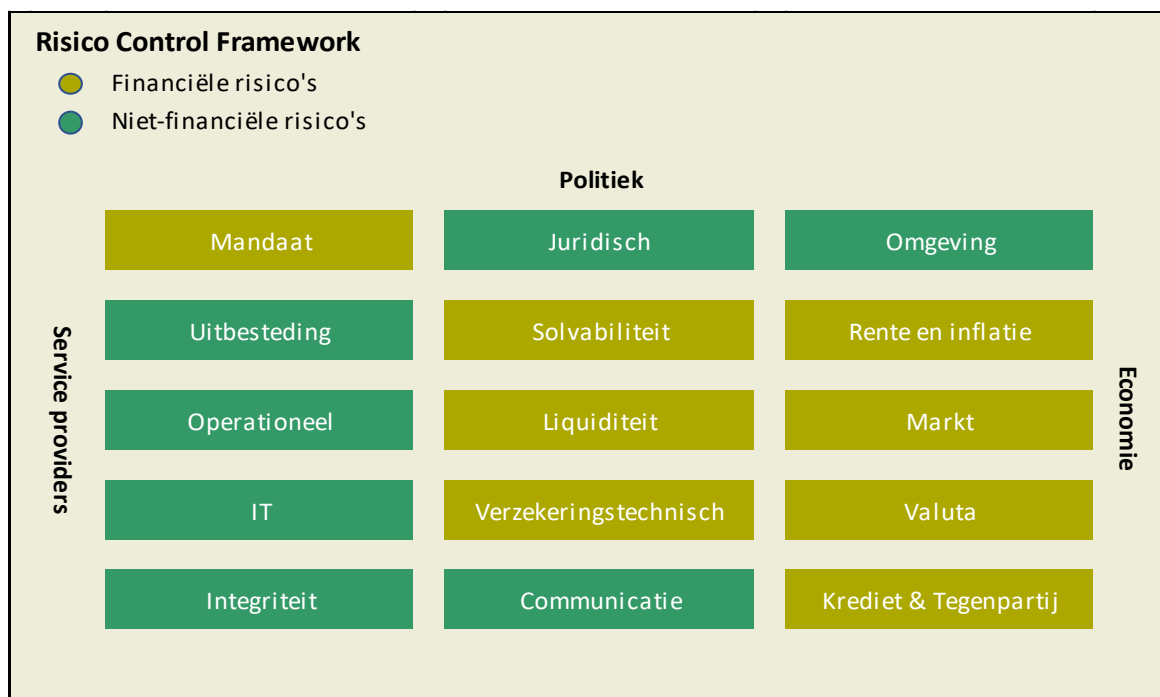
Risicobeheer

Deelnemers en andere stakeholders van het pensioenfonds zijn gebaat bij een hoog surplus in beide kringen, een overschot van het beleggingsvermogen ten opzichte van de waarde van de verplichtingen. Veranderingen van het surplus worden veroorzaakt door afwijkende ontwikkelingen van de waarde van beleggingen ten opzichte van de waarde van de verplichtingen. Ontwikkelingen die leiden tot een daling van het surplus, of het ontstaan van een tekort, moeten geïdentificeerd en beheerst worden.

Het gebruik van een ALM-model stelt Unilever APF in staat de verwachte ontwikkelingen van zowel de beleggingen als de waarde van de verplichtingen goed in kaart te brengen. In het ALM-model wordt een groot aantal scenario's doorgerekend, waarbij belangrijke uitkomsten de gemiddelde waarde van het surplus en mogelijke spreiding van het surplus rond dit gemiddelde zijn. De mogelijke spreiding van het surplus rond het gemiddelde is een belangrijke risicomaatstaf en wordt

‘Surplus at Risk’ genoemd. Deze maatstaf geeft aan in hoeverre het surplus binnen één jaar zou kunnen afnemen bij tegenvallende marktomstandigheden. Een aanvullende risicomaatstaf is de volatiliteit van het dekkingsgraadrendement, een maatstaf die de mogelijke spreiding van de ontwikkeling van de dekkingsgraad rond het gemiddelde weergeeft. Deze maatstaf is een indicator voor het risico op uitslagen van de dekkingsgraad, een hogere volatiliteit betekent een grotere kans op een toe- of afname van de dekkingsgraad. Een derde risicomaatstaf is de laagste dekkingsgraad, deze maatstaf geeft aan welke dekkingsgraad bereikt kan worden binnen één jaar in het geval van tegenvallende marktomstandigheden.

Naast het solvabiliteitsrisico zijn er meerdere risico's te onderkennen voor Unilever APF. Deze risico's zijn onder te verdelen in financiële en niet-financiële risico's en worden beschreven in het RCF. De verschillende risico's zijn weergegeven in onderstaande figuur.



Informatievoorziening

Maandelijks ontvangt de Raad van Bestuur een dashboardrapportage met de parameters en risico's uit het RCF, waarin onder andere zijn opgenomen:

- Een overzicht van de financiële positie.
- De risicoanalyse van de financiële en niet-financiële risico's uit het RCF.
- De actuele beleggingsmix.
- De afdekking en het resultaat van het rente- en inflatierisico.
- De rapportage van de beleggingsresultaten ten opzichte van de benchmark.