

Bijlage 2: Verklaring inzake beleggingsbeginselen (artikel 145 lid 1 PW en 29a Besluit FTK)

1. Introductie

Deze bijlage ('de Verklaring') beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het PNB. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld. Het strategisch beleid is verder uitgewerkt in de Handleiding Vermogensbeheer die onlosmakelijk verbonden is met deze Verklaring en als zodanig ook behoort tot bijlage 2 van het bedrijfsplan van het PNB.

In artikel 126 van de PW wordt bepaald dat een pensioenfonds met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen toereikende technische voorzieningen vaststelt. De wijze waarop een en ander wordt vastgesteld, wordt omschreven in het bedrijfsplan. Ingevolge artikel 145, eerste lid, tweede volzin, van de PW bevat het bedrijfsplan voorts een verklaring inzake beleggingsbeginselen. De Verklaring wordt aan de deelnemer verstrekt als deze er om vraagt en in daarnaast beschikbaar op de website van het PNB.

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

2. Uitgangspunten

2.1. Algemeen

Het beleggingsbeleid van het PNB is gebaseerd op bepaalde visies en overtuigingen. Het doel van het fonds voor de verschillende belanghebbenden staat daarbij voorop. Overtuigingen vertalen zich in beleidskeuzes en drukken een stempel op de inrichting van het vermogensbeheer. Deze overtuigingen zijn opgenomen in de Handleiding Vermogensbeheer.

2.2. Taken en verantwoordelijkheden (organisatiestructuur)

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het PNB, inclusief het beleggingsproces. Het bestuur stelt het beleid en de strategie van het PNB vast. In dit verband worden de door het bestuur vastgestelde Richtlijnen Vermogensbeheer ingevolge artikel 11, derde volzin, van de statuten ter kennis gebracht aan het Economencollege, dat in deze de Bisschoppenconferentie vertegenwoordigt. Voor andere daden dan die welke onder meer voortvloeien uit de Richtlijnen Vermogensbeheer, neemt het bestuur geen besluit dan nadat daarover overleg is gevoerd met de Bisschoppenconferentie.

De beleggingscommissie adviseert onder leiding van de uitvoerende bestuurder met de portefeuille vermogensbeheer het bestuur omtrent beslissingen die betrekking hebben op beleggingen. Voorts houdt de beleggingscommissie toezicht op de uitbestede beleggingsactiviteiten. Het bestuur heeft voor de beleggingscommissie een afzonderlijk reglement vastgesteld.

2.3. Sturing en verantwoording

2.3.1. Integraal financieel- en risicobeleid

Het PNB geeft op integrale wijze inhoud aan het financiële en risicobeleid. Hierbij bestaat een functioneel onderscheid tussen sturing (ex-ante risicomangement), risk control en (intern) toezicht. In het kader van de sturing wordt het beleggingsbeleid gebaseerd op Asset Liability Management (ALM), waarbij ontwikkelingen in de beleggingen en verplichtingen in hun onderlinge samenhang worden beschouwd.

Periodiek worden in samenhang twee beleidsdocumenten vastgesteld, te weten een rapport naar aanleiding van een uitgevoerde ALM-studie en de Handleiding Vermogensbeheer. Jaarlijks wordt een en ander vertaald in de Richtlijnen Vermogensbeheer. De Handleiding Vermogensbeheer geeft de kaders aan waarbinnen het fonds haar beleggingsportefeuille inricht en dient als basis voor de richtlijnen die aan de fiduciair en de operationele vermogensbeheerders worden meegegeven.

- ALM-studie

De ALM-studie beschrijft de beleidsuitgangspunten voor het pensioen-, beleggings-, premie- en indexatiebeleid. Uitgangspunt van de ALM-studie is de relatie tussen de verplichtingen en de beleggingen van het PNB. Het bevat de belangrijkste beleggingskeuzes die het PNB moet maken, waaronder de gewenste vermogenssamenstelling ('asset allocatie') naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten én verplichtingen op fondsniveau, zowel op korte als op lange termijn.

Het PNB heeft laatstelijk in 2021 een ALM-studie uitgevoerd.

- Handleiding Vermogensbeheer

Het bestuur beschouwt de Handleiding Vermogensbeheer als de pendant van het onderhavige bedrijfsplan, toegespitst op het vermogensbeheer.

De Handleiding Vermogensbeheer vertaalt de beleidsuitgangspunten van de ALM-studie naar de concrete beleggingsportefeuille. Deze handleiding geeft uitdrukking aan het feit dat het vermogen enerzijds bedoeld is om de uitkeringen in de toekomst zeker te stellen en anderzijds wordt ingezet om ten behoeve van de deelnemer toekomstige indexatie te kunnen nastreven. In de handleiding wordt daarom onderscheid gemaakt tussen een matching portefeuille en een rendementsportefeuille. De matching portefeuille heeft tot doel het renterisico dat ontstaat doordat verplichtingen worden vastgesteld op basis van een variërende rentecurve te beperken. De rendementsportefeuille heeft tot doel een rendement te behalen wat het fonds in staat stelt toekomstige indexatie te bewerkstelligen.

2.3.2. Uitbesteding

Het PNB heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan derden, waarbij een scheiding is aangebracht tussen de advisering van het fonds, de uitvoering van het directe vermogensbeheer en beleggingsadministratie, alsmede de monitoring van het directe vermogensbeheer.

De advisering van het fonds is neergelegd bij de beleggingscommissie, waarbij NNIP ten behoeve van deze commissie een beleidsvoorbereidende functie heeft. Het operationele beheer is met betrekking tot de rendementsportefeuille neergelegd bij externe vermogensbeheerders. NNIP stuurt ten behoeve van het fonds deze managers aan en beoordeelt de beleggingsresultaten van deze managers. Met betrekking tot de matching portefeuille is het beheer van de portefeuille neergelegd bij NNIP.

De beleggingscommissie houdt toezicht op het operationele beheer van de totale beleggingsportefeuille en beoordeelt de resultaten hiervan.

De keuze voor interne of externe uitvoering wordt getoetst aan de wettelijke voorschriften met betrekking tot uitbesteding krachtens artikel 34 van de PW.

De selectie van derden, zoals vermogensbeheerders, en de beoordeling van hun prestaties vinden plaats op basis van objectieve criteria, met inachtneming van het Uitbestedings- en inkoopbeleid van het PNB.

2.3.3. Kostenbeheersing

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt het PNB geen andere kosten dan die redelijk zijn in relatie tot de samenstelling van de beleggingen en het algemene doel van het PNB. De hoogte van de kosten worden periodiek getoetst aan externe vergelijkingsmaatstaven, om een objectieve beoordeling over de redelijkheid te krijgen.

2.3.4. Deskundigheid

Het PNB zorgt ervoor dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de professionele deskundigheid die vereist is voor:

- een optimaal beleggingsresultaat;
- een juist beheer van de beleggingen; en
- de beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's.

2.3.5. Scheiding van belangen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gewaakt voor belangenverstreming en/of tegenstrijdige belangen. Met het oog daarop hanteert het PNB een gedragscode. Degenen op wie de gedragscode van toepassing is, bevestigen jaarlijks dat zij de gedragscode hebben nageleefd en zullen blijven naleven. De compliance officer ziet op deze naleving toe.

3. Uitvoering

3.1. Algemeen

Het beleggingsbeleid houdt een structurering in van beleggingen in een rendements-risicoprofiel, afgeleid uit de structuur en hoogte van de verplichtingen onder handhaving van een door het PNB nagestreefd surplus tussen de marktwaarde van de beleggingen en de verplichtingen.

Het PNB voert het beleggingsbeleid uit op solide wijze, hetgeen rust op de volgende pijlers:

- de activa worden belegd in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden;
- de activa worden zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel wordt gewaarborgd;
- deskundigheid en zorgvuldig vermogensbeheer, en
- een goede organisatie met deskundige leiding, adequaat toezicht, transparantie en verantwoording.

3.2. Beleggingsproces

Het beleggingsproces schept de randvoorwaarden voor de realisatie van het beleggingsbeleid. Onder beleggingsproces verstaat het PNB het geheel van regels dat ziet op de voorbereiding, uitvoering en het beheer van beleggingen. Het PNB verlangt van alle betrokkenen in zijn organisatie er op toe te zien dat gehandeld wordt in overeenstemming met de regels van het beleggingsproces. Dit moet leiden tot een consistent en beredeneerd beleggingsgedrag, in alle geledingen van de fondsorganisatie.

3.3. Beleggingsbeslissingen

Het PNB beoordeelt elke belegging op grond van risico- en rendementsoverwegingen, en het effect van de belegging op de totale portefeuille in relatie tot de verplichtingenstructuur. De Handleiding Vermogensbeheer beschrijft in dit verband de bestuurlijke cyclus van het risico- en vermogensbeheer. Op voorhand sluit het PNB in beginsel geen afzonderlijke beleggingscategorie, beleggingsinstrument of beleggingstechniek uit.

Het PNB onthoudt zich van of werkt niet mee aan een beleggingstransactie die verboden is, bijvoorbeeld op grond van het internationale recht. Het PNB is zich bewust van haar maatschappelijke betrokkenheid, hetgeen eveneens verwoord is in de hieronder volgende paragraaf over de maatschappelijke verantwoordelijkheid.

4. Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Algemeen

Het PNB voorziet in een belangrijke, aanvullende inkomensbron op de wettelijke sociale verzekeringen tegen ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid en stelt daardoor de uitkeringsgerechtigden in staat maatschappelijk te functioneren.

Het PNB heeft grote aandacht voor corporate governance en maatschappelijke verantwoordelijkheid. De ter zake te ontplooiën activiteiten vormen voor het PNB geen doel op zichzelf. Uitvoering van het beleid wordt steeds getoetst aan haar primaire verantwoordelijkheid: een optimaal rendement in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Beursgenoteerde ondernemingen moeten in staat zijn maatschappelijk verantwoord een maximale opbrengst te genereren voor hun aandeelhouders. Deze doelstelling impliceert in de visie van het PNB dat een onderneming de belangen van andere bij de onderneming betrokken 'stakeholders', zoals werknemers, klanten, leveranciers en verschaffers van vreemd vermogen, niet kan negeren.

Corporate Governance

Het PNB belegt niet zelf direct in aandelen, maar doet dit enkel via beleggingsfondsen die beheerd worden door gespecialiseerde vermogensbeheerders. Omdat het PNB participant is in het beleggingsfonds en geen juridisch eigenaar van de aandelen die het beleggingsfonds aanhoudt, kan het PNB geen eigen stembeleid toepassen. Het stembeleid van de vermogensbeheerder is dan ook van toepassing op de aandelenbeleggingen van het PNB. Ook voor het voeren van dialoog met ondernemingen maakt het PNB gebruik van het betrokkenheidsbeleid van haar vermogensbeheerders en voert het PNB niet zelf de dialoog met ondernemingen waarin wordt

belegd. Het voorgaande is nader uitgewerkt in een betrokkenheidsbeleid dat (als bijlage) onderdeel uitmaakt van de Handleiding Vermogensbeheer.

Maatschappelijk bewustzijn (SRI-beleid)

Het PNB legt als lange termijn belegger de aandacht op de lange termijn doelstelling van de onderneming waarin zij belegt in termen van duurzame economische groei. Het betreft informatie over duurzame economische groei -vaak van niet-financiële aard- bij haar analyses van de kwaliteit van ondernemingen en brengt het belang daarvan tevens onder de aandacht van haar dienstverleners zoals externe vermogensbeheerders.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het PNB hanteert een maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) beleid dat (als bijlage) onderdeel uitmaakt van de Handleiding Vermogensbeheer. Daarbij houdt het PNB expliciet rekening met ESG-factoren (environmental, social, governance) bij de invulling en uitvoering van haar beleggingsbeleid. Het beleid is een belangrijk onderdeel van de beleggingsovertuigingen van het pensioenfonds. Het PNB heeft de overtuiging dat integratie van deze factoren op de lange termijn neutraal tot positief bijdraagt aan het risicorendementsprofiel van de beleggingen. Vanzelfsprekend houdt het pensioenfonds in het beleid rekening met de eisen die de wet stelt, maar gaat ook verder dan dat. Zo belegt het pensioenfonds niet in producenten van clustermunition of in landen waartegen een wapenembargo loopt omdat dit vanuit wettelijke eisen verboden is. Maar daarnaast heeft het fonds ervoor gekozen om te participeren in beleggingsfondsen die op meerdere criteria, zowel gedragscriteria als ook productcriteria, een uitsluitingsbeleid voeren en een actief stem- en engagementbeleid inzetten.

Het PNB laat zich bij het formuleren van haar beleid inspireren door de katholieke sociale leer en heeft daarbij in het bijzonder aandacht voor encycliek *Laudato Si'*. Als speerpunthema's gerelateerd aan deze encycliek en aan de sociale leer hanteert het pensioenfonds de onderwerpen "Gerechtigdheid", "Vrede" en "Behoud van de schepping". PNB hecht als R.K. kerkelijke instelling veel waarde aan een MVB-beleid dat zoveel mogelijk aansluit op deze thema's. Tegelijkertijd heeft PNB als statutaire hoofddoelstelling om de pensioenverplichtingen na te komen. Hoewel het PNB ervan overtuigd is dat het toepassen van haar beleid op de lange termijn een neutraal tot positief effect zal hebben op de rendementsrisicoverhouding van de beleggingen, realiseert het PNB zich ook dat het voor een klein pensioenfonds niet mogelijk is om volledig invulling te geven aan de eigen ambities op dit vlak. Dit neemt niet weg dat het PNB ten aanzien van de specifieke thema's een hoog ambitieniveau heeft. Zo tracht het PNB -daar waar mogelijk binnen haar invloedssfeer samenwerkingsverbanden met andere organisaties aan te gaan als zij vergelijkbare speerpunthema's hanteren. Daarnaast hecht het PNB er waarde aan om te vermelden dat MVB een continu ontwikkelpunt betreft. Zo kijkt het PNB doorlopend naar de mogelijkheden om haar beleid aan te scherpen en de mogelijkheden binnen haar invloedssfeer nog beter te benutten.