

RICHTLIJNEN VERMOGENSBEHEER PNB 2021

RICHTLIJNEN VERMOGENSBEHEER

Pensioenfondsen van de Nederlandse Bisdommen

Ingangsdatum: 1 januari 2021

De Richtlijnen Vermogensbeheer PNB 2021 omvat het kader waarbinnen het Bestuur, op advies van de Beleggingscommissie, haar beleggingsportefeuille inricht. De Richtlijnen Vermogensbeheer worden in principe ieder jaar in kwartaal 4, op basis van de strategische uitgangspunten, gehoord hebbende de Beleggingscommissie en na advies van het Verantwoordingsorgaan, vastgesteld door het Bestuur.

Naast een mandaat aan het Bestuur om de portefeuille in overeenstemming met de richtlijnen in te richten, dienen deze richtlijnen als uitgangspunt bij de uitbesteding van het operationele beheer aan de Fiduciair Beheerder. De Fiduciair Beheerder acteert op basis van een additionele set Richtlijnen. Aan de hand van deze richtlijnen stuurt zij de portefeuille aan en voert ze haar reguliere mandaat controle uit.

De Richtlijnen Vermogensbeheer 2021 gelden vanaf 1 januari 2021

Samenstelling vermogen.

1. Primo 2021 bedraagt de omvang van de portefeuille staatsobligaties, swaps en Nederlandse Woninghypotheken minimaal € 285 miljoen.
2. Gedurende 2021 zal er in principe geen reallocatie plaatsvinden tussen de Matching portefeuille (staatsobligaties, hypotheken, liquiditeiten plus rentederivaten) en de Rendementsportefeuille.
3. De samenstelling van de totale beleggingsportefeuille is zodanig dat het vereist eigen vermogen behorende bij deze portefeuille de 120% niet overstijgt.

Samenstelling Matching portefeuille

4. De Matching portefeuille dient ter beheersing van het renterisico van het Fonds en is opgebouwd uit:
 - Euro Staatsobligaties met een minimale rating van AA long term rating van Standard & Poor's Corporation, danwel Aa2 volgens Moody's Investors Service .
 - Participaties in een beleggingsfonds voor Nederlandse woninghypotheken.
 - Liquiditeitsfondsen(en)
 - Rentederivaten.
5. De Matching portefeuille wordt zodanig samengesteld dat het risico als gevolg van veranderingen in de marktrentecurve (De zero coupon swap rentecurve) worden gemitigeerd.
6. Binnen de Matching portefeuille is het gebruik van financiële derivaten toegestaan ter afdekking van het renterisico van het fonds, mits de aan het gebruik van derivaten verbonden specifieke risico's beperkt blijven binnen het raamwerk van een prudent beleggingsbeleid. Indien sprake is van buiten de beurs om (OTC) verhandelde derivaten dient de tegenpartij te voldoen aan de door de fiduciair beheerder gehanteerde derivatenrichtlijnen ten aanzien van toegestane tegenpartijen ("Qualified Counterparties"). Renteswaps worden enkel aangegaan met tegenpartijen waarmee ISDA contracten zijn afgesloten.

7. Het fonds streeft een hedgeratio na van 90% van de renterisico's van de nominale verplichtingen. De hedgeratio mag zich gedurende 2021 bewegen tussen de 60% en de 100%.
8. Als benchmark voor de inrichting van de Matching portefeuille gelden de door AZL Actuarieel op kwartaalbasis aangeleverde kasstromen van de nominale pensioenverplichting. Als benchmark voor de resultaatbepaling geldt het rendement dat, op basis van de zero coupon swap curve, gedurende het jaar op de nominale VPV wordt gerealiseerd.

Samenstelling Rendementsportefeuille

9. De Rendementsportefeuille wordt in overeenstemming met de onderstaande tabel en de hierin genoemde benchmarks, ingericht. Voor liquiditeiten geldt dat een negatief saldo alleen tijdelijk is toegestaan. Dit als gevolg van ontwikkelingen in de portefeuille dan wel als gevolg van pensioenbetalingen.

Rendementsportefeuille	Norm	Min	Max	Benchmark
Euro Credits	16,0%	10,0%	21,0%	Barclays Capital Euro Corporate Index
Aandelen	63,0%	57,0%	69,0%	PNB Aandelen (zie 11)
Onroerend Goed	21,0%	15,0%	27,0%	MSCI IPD Netherlands Property Index - Residential
Liquiditeiten	0,0%	-2,5%	10,0%	
Totaal	100,0%			

10. Euro Credits

Als benchmark voor de portefeuille Europese Credits wordt de Barclays Capital Euro Corporate Index gehanteerd.

11. Aandelen

De geografische verdeling van de aandelenportefeuille dient binnen de onderstaande bandbreedtes (in procenten van de marktwaarde van de aandelenportefeuille) te blijven, rekening houdend met onderstaande benchmarks (in euro's): Er mag alleen belegd worden in ter beurze genoteerde fondsen en in al of niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen die overwegend in ter beurze genoteerde aandelen beleggen.

Regio	Norm	Min	Max	Benchmark
Ontwikkelde markten	87%	82%	92%	MSCI World Index NDR (net dividend return)
Opkomende markten	13%	8%	18%	MSCI Emerging Markets Free NDR
Totaal	100%			PNB Aandelen

12. Liquiditeiten

Het opnemen van kasgeldleningen is alleen toegestaan bij de voorfinanciering van beleggingen en/of het overbruggen van tijdelijke tekorten voor zover dit passend is binnen het risicoprofiel van de portefeuille. Liquiditeiten en/of deposito's mogen allen worden aangehouden bij financiële instellingen met een "short-term" kredietwaardigheid rating van ten minste A1 volgens Standard en Poor's, P1 volgens Moody's danwel F1 volgens Fitch en daarnaast voor een bedrag ad maximaal Euro 2,5 miljoen bij bewaarnemer KasBank N.V.

13. Afdekking Valutarisico

Het valutarisico van de categorie aandelen wordt afgedekt overeenkomstig de benchmark verdeling van de feitelijke portefeuille. De volgende valuta's worden volgens onderstaand schema afgedekt.

	Norm	Min	Max
USD, JPY, GBP	50%	45%	55%

14. Derivaten

Binnen de Rendementsportefeuille is het gebruik van financiële derivaten toegestaan, mits de aan het gebruik van derivaten verbonden specifieke risico's beperkt blijven binnen het raamwerk van een solide beleggingsbeleid. Indien sprake is van buiten de beurs om (OTC) verhandelde derivaten dient de tegenpartij te voldoen aan door NN Investment Partners BV gehanteerde derivatenrichtlijnen ten aanzien van toegestane tegenpartijen ("Qualified Counterparties").

15. Verantwoord beleggen

Het beleid van het pensioenfonds met betrekking tot verantwoord beleggen is gebaseerd op de volgende drie pilaren: gerechtigheid, vrede en behoud van de schepping

Implementatie van het beleid vindt plaats door het vaststellen van uitsluitingslijst en engagement.

16. Managerstructuur Vermogensbeheer

Ten behoeve van de operationele inrichting van het beleggingsbeleid worden door het Bestuur, gehoord hebbende de Beleggingscommissie, externe vermogensbeheerders benoemd.

Vastgesteld te Geijsteren op 18 november 2020

Namens het bestuur van de instelling Pensioenfonds van de Nederlandse Bisdommen



De Heer J.L.M. van Susante

Voorzitter



De Heer A.J.H.N. van de Wiel

Secretaris