

Bijlage 5
Beleggingsrichtlijnen

Bijlage 5 Beleggingsrichtlijnen
Ingangsdatum: 16 juli 2018

Fiduciair Beheerder dient de beleggingsrestricties ten aanzien van de samenstelling van de portefeuille en de toelaatbare risico's in acht te nemen, zoals in deze Bijlage omschreven.

De norm-, minimum- en maximumpercentages opgenomen in schema's A, B, E, en F zijn uitgedrukt als percentage van de marktwaarde van het totale Beheerd Vermogen, tenzij anders vermeld. De norm-, minimum- en maximumpercentages opgenomen in schema's C en D zijn uitgedrukt als percentage van de rentegevoeligheid afgeleid uit de nominale uitkeringsverplichtingen, tenzij anders vermeld.

De Beleggingsinstellingen en Operationeel Vermogensbeheerder(s) die kunnen worden opgenomen, staan in bijlage 5A "Toegestane Beleggingsinstellingen".

De Beleggingsinstellingen die door Cliënt zijn geselecteerd kennen hun eigen richtlijnen en daar heeft deze bijlage geen betrekking op.

Controversiële wapens – cluster munitie

Fiduciair Beheerder, als Nederlandse financiële instelling, handelt in overeenstemming met het gestelde in artikel 5:68 lid 1 Wft en artikel 21a Besluit Marktmissbruik Wft en heeft daartoe de nodige beheersmaatregelen getroffen.

Cliënt is zich ervan bewust dat Fiduciair Beheerder de implementatie van de Beleggingsrichtlijnen kan uitvoeren pas na het ontvangen van een getekende kopie van deze bijlage.

De transitiefase van 8 weken begint op de latere van de ingangsdatum of de datum van ondertekening van deze bijlage. Tijdens deze transitiefase kunnen de werkelijke beleggingen afwijken van de Beleggingsrichtlijnen vastgelegd in de Bijlage 5 en 5A.

1. Beleggingscategorieën

Cliënt heeft op basis van een ALM studie een strategische portefeuille verdeling vastgesteld. Op basis van deze strategische verdeling heeft Cliënt een normportefeuille vastgesteld.¹

Het Beheerd Vermogen dient, conform deze normportefeuille, te worden belegd in de in schema A opgenomen beleggingscategorieën.

Schema A: Samenstelling beleggingscategorieën

Beleggingscategorie	Norm %	Min %	Max %
Matchingportefeuille	61,5	56,5	66,5
Returnportefeuille Liquide	30,5	25,5	35,5
Returnportefeuille Illiquide	8	5	11
Totaal	100		

¹ Cliënt is gewoon jaarlijks de normverdeling te herijken. Wijziging van de normportefeuille zal door middel van een amendement op deze Beleggingsrichtlijnen worden doorgevoerd.

2. Matchingportefeuille

2.1. Doelstelling

Fiduciair Beheerder streeft er primair naar om de rentegevoeligheden van de Benchmark Matchingportefeuille zo goed mogelijk te repliceren en secundair de allocaties binnen de Matchingportefeuille op de norm te houden. Voor elke transactie wordt de afweging gemaakt tussen risico, rendement en kosten. Cliënt is zich bewust dat het rendement van de Matchingportefeuille kan afwijken van de Benchmark Matchingportefeuille.

2.2. Matchingportefeuille bandbreedtes

Het Beheerd Vermogen van de Matchingportefeuille dient te worden belegd volgens schema B.

Schema B: Samenstelling Matchingportefeuille

Beleggingscategorie	Benchmark	Norm %	Min %	Max %
NN Duration Matching Funds + Liquiditeiten		36	31	41
Bedrijfsobligaties + Nederlandse Hypotheken		24	14	29
Inflation Linked Obligaties		1,5	0	6,5
Totaal matching portefeuille	Benchmark Matchingportefeuille	61,5	56,5	66,5

* Fiduciair Beheerder kan het gewicht van Nederlandse Hypotheken niet bijsturen. Bijsturing van de categorie Bedrijfsobligaties + Nederlandse Hypotheken vindt plaats via de categorie Bedrijfsobligaties.

Voor de beleggingscategorie Liquiditeiten voert Beheerder liquiditeitenbeheer, zie verwijzing beleid in hoofdstuk 'Monitoren en transacties'.

2.3. Afdekking renterisico

In onderstaand schema C is de Rente hedge ratio met de bijhorende bandbreedte weergegeven.

Schema C: Rente hedge ratio

	Norm %	Min %	Max %
Rente hedge ratio	50	47,50	52,5

De renteafdekking vindt plaats op basis van de kasstromen van de Technische Voorziening verdisconteerd tegen de UFR rentecurve.

In afwijking van het "NN IP ICS Beleid Matchingportefeuille" gaat Fiduciair Beheerder bij de bepaling van de duratie van de beleggingen in Nederlandse hypotheken uit van de kasstromen zoals deze maandelijks worden aangereikt door de beheerder van het betreffende beleggingsfonds. Cliënt stemt er mee in dat Fiduciair Beheerder er op mag vertrouwen dat de, door de beheerder van Nederlandse hypotheken aangeleverde kasstromen juist en volledig zijn. De door de beheerder van Nederlandse hypotheken verstrekte kasstromen zullen zo spoedig mogelijk worden gehanteerd. Fiduciair Beheerder zal bij ongebruikelijke veranderingen ten opzichte van eerdere kasstromen navraag doen bij de beheerder van Nederlandse hypotheken naar de correctheid van de aangeleverde gegevens.

Ter beheersing van het curverisico zal Fiduciair Beheerder voldoen aan de gehanteerde bandbreedten in schema D.

Schema D: Curverisico
Afwijking renteschokpunt
Bandbreedte
Min % Max %

Per renteschokpunt (2, 5, 10, 20, 30, 40 en 50 jaar)

-10 10

3. Returnportefeuille Liquide

De Returnportefeuille Liquide is opgebouwd volgens schema E.

Schema E: Samenstelling Returnportefeuille Liquide

Beleggingscategorie	Benchmark	Norm %	Min %	Max %
Vastrentende Waarden		13	8	18
High Yield Obligaties	BOA/Merrill Lynch Non-Financial Developed Markets High Yield Euro hedged	4,5	0	9,5
Emerging Markets Obligaties	40% JPM EMBI Global Diversified Euro Hedged & 60% JPM GBI - Emerging Markets Diversified Composite	8,5	3,5	13,5
Aandelen		16	11	21
Wereldwijde aandelen	Samengestelde Benchmark	12,5	7,5	17,5
	<i>Euro hedged MSCI World (DC) NDR TR, EUR hedged</i>	<i>9,375</i>	<i>4,375</i>	<i>14,375</i>
	<i>Unhedged MSCI World (DC) NDR TR</i>	<i>3,125</i>	<i>0</i>	<i>8,125</i>
Emerging Markets aandelen	MSCI Emerging Markets NDR TR	3,5	0	8,5
Alternatieve beleggingen		1,5	0	4,50
Grondstoffen	S&P GS Commodity Index excess return (hedged) + Eonia	1,5	0	4,5
Totaal	Samengestelde Benchmark	30,5	25,5	35,5

4. Returnportefeuille Illiquide

De Returnportefeuille Illiquide is opgebouwd volgens schema F.

Schema F: Samenstelling Returnportefeuille Illiquide

Beleggingscategorie	Benchmark	Norm %	Min %	Max %
Direct Vastgoed Nederland	ROZ/IPD Netherlands	7,5	5	11
Infrastructuur	Euribor 1 week deposito rente + 3%	0,5	0	3,5
Private Equity	MSCI World DC, NDR, 3-jaars voortschrijdend gemiddelde + 3% (op jaarbasis)	0	0	3
Totaal	Samengestelde Benchmark	8	5	11

5. Afdekking valutarisico

De vreemde valuta-exposure naar de volgende beleggingscategorieën wordt binnen de Beleggingsinstellingen geheel of gedeeltelijk afgedekt naar Euro's.

- Wereldwijde aandelen
- High Yield
- Emerging Markets Obligaties
- Infrastructuur
- Grondstoffen

Voor afspraken met betrekking tot de afdekking van het valutarisico binnen deze beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de beleggingsrichtlijnen van deze beleggingsinstellingen.

6. Overige beleggingsrisico's

Cliënt heeft selectiecriteria voor de beleggingscategorieën opgesteld met daarin aanwijzingen voor risicobeheersing per categorie. Cliënt heeft, gegeven deze criteria, Beleggingsinstellingen geselecteerd.

Voor overige risico's zoals tegenpartijrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, concentratierisico en actief risico geldt derhalve dat hiervoor het beleid van de door Cliënt geselecteerde beleggingsinstellingen geldt, zoals verwoord in de betreffende fondsvoorwaarden.

Fiduciair Beheerder rapporteert op portefeuille niveau renterisico, prijsvolatiliteit, krediet / concentratierisico, liquiditeitsrisico.

7. Monitoren en transacties

Fiduciair Beheerder controleert dagelijks voor schema's A, B, C, E en F en minimaal 1 keer per maand voor schema D op basis van de meest recent beschikbare informatie (posities en prijzen) of de beleggingen zich bevinden binnen de weergegeven bandbreedtes.

Fiduciair Beheerder zal binnen 5 werkdagen nadat een overschrijding ter kennis is gekomen Cliënt hierover informeren.

Indien de bandbreedtes, met uitzondering van de bandbreedtes in schema F, op enig moment overschreden worden, zal Fiduciair Beheerder binnen 5 werkdagen nadat de overschrijding ter kennis is gekomen, actie ondernemen om de beleggingen in overeenstemming met de voorgeschreven bandbreedten te brengen.

Voor illiquide beleggingen geldt hiervoor een uitzondering. In het geval van de illiquide returnportefeuille waarvoor geldt dat bij betreffende beleggingen bijsturing niet direct mogelijk is zal het verschil tussen het actuele portefeuillegewicht van de illiquide return beleggingen en de normgewichten toegewezen worden aan de categorie Wereldwijde Aandelen (50%) en NN Duration Matching Funds + Liquiditeiten (50%).

Wanneer het niet mogelijk is om een bepaalde belegging binnen de voorgeschreven bandbreedte te brengen of Fiduciair Beheerder acht dit niet in het belang van Cliënt, zal Fiduciair Beheerder binnen 5 werkdagen nadat de overschrijding ter kennis is gekomen in overleg treden met Cliënt.

Fiduciair Beheerder zal in principe stortingen in, en onttrekkingen uit de portefeuille, aanwenden om richting normgewichten te sturen. Ten aanzien van de illiquide beleggingen in schema F geldt dat afwijkingen van de normgewichten worden verrekend met het normgewicht voor Wereldwijde Aandelen(50%) en NN Duration Matching Funds + Liquiditeiten (50%)

Fiduciair Beheerder zal de afdekking renterisico beheren conform de meest recente versie van het NN IP “Beleid matching portefeuille”, waarvan de Cliënt een kopie is verschaft. Dit betreft een interne operationele procedure van Fiduciair Beheerder. Deze procedure kan van tijd tot tijd worden aangepast. Fiduciair Beheerder zal Cliënt in dat geval een nieuw exemplaar doen toekomen en de wijzigingen toelichten. Fiduciair Beheerder zal bij het doorvoeren van een dergelijke aanpassing handelen in overeenstemming met het bepaalde in Artikel 7 lid 1 van de Overeenkomst.

Fiduciair Beheerder geeft prioriteit aan de sturing naar norm van de rente hedge ratio boven dat van het curve risico. Dien ten gevolge kan Fiduciair Beheerder actief buiten de bandbreedtes zoals vermeld in schema D sturen mocht dat noodzakelijk zijn om binnen de bandbreedte van schema C te blijven. Wanneer de bandbreedte van schema D overschreden wordt, zal Fiduciair Beheerder binnen 5 werkdagen nadat de overschrijding ter kennis is gekomen in overleg treden met Cliënt.

Fiduciair Beheerder zal liquiditeitenbeheer uitvoeren conform de meest recente versie van het NN IP “Beleid liquiditeitenbeheer”, waarvan Cliënt een kopie is verschaft door Fiduciair Beheerder. Dit betreft een interne operationele procedure. Deze procedure kan van tijd tot tijd worden aangepast. Fiduciair Beheerder zal Cliënt in dat geval een nieuw exemplaar doen toekomen en de wijzigingen toelichten. Fiduciair Beheerder zal bij het doorvoeren van een dergelijke aanpassing handelen in overeenstemming met het bepaalde in Artikel 7 lid 1 van de Overeenkomst.

8. Tactisch beleid

Fiduciair Beheerder voert geen tactisch beleggingsbeleid.

9. Risicobeheersing

Voor het korte termijn risicobeheer van de portefeuille ten opzichte van de verplichtingen hanteert de Cliënt de volgende uitgangspunten:

Risicomaat: ex-ante tracking error ten opzichte van de verplichtingen (1 jaars horizon, meting op basis van het door NN IP gehanteerde risicomodel ALRA.)

Basis: Verplichtingen op basis van UFR

Bandbreedte: 6,4% - 12,4%

Fiduciair Beheerder rapporteert ieder kwartaal de tracking error in haar RisicoMonitor. De Cliënt Advisor van Fiduciair Beheerder zal in de Beleggingsadvies Commissie van Cliënt de ontwikkelingen van de tracking error bespreken en indien wenselijk een advies formuleren voor te nemen acties. De portefeuille wordt niet automatisch door Fiduciair Beheerder bijgestuurd wanneer de risicomaat zich buiten de bandbreedte bevindt.

10. Securities lending

Het uitlenen van financiële instrumenten (“securities lending”) is niet toegestaan. Echter, fondsbeheerders van Beleggingsinstellingen waarin Cliënt belegt kunnen op grond van de desbetreffende fondsvoorwaarden wel bevoegd zijn om gebruik te maken van securities lending.

11. Benchmark

De behaalde beleggingsresultaten ten aanzien van het deel van het totale vermogen van Cliënt dat wordt belegd in de beleggingscategorieën die zijn opgenomen in schema B, E en F zullen worden vergeleken met de corresponderende benchmarks. Fiduciair Beheerder zal het rendement van de benchmarks bepalen conform de meest recente versie van het NN IP “Beleid benchmarking”, waarvan Cliënt een kopie is verschaft. Dit betreft een interne operationele procedure. Deze procedure kan van tijd tot tijd worden aangepast. Fiduciair Beheerder zal Cliënt in dat geval een nieuw exemplaar doen toekomen en de wijzigingen toelichten. Fiduciair Beheerder zal bij het doorvoeren van een dergelijke aanpassing handelen in overeenstemming met het bepaalde in Artikel 7 lid 1 van de Overeenkomst.

De afleiding van de Benchmark Matchingportefeuille staat vermeld in het “NN IP Beleid benchmarking” en is gebaseerd op de nominale uitkeringsverplichtingen vermenigvuldigd met de norm Rente hedge ratio. Cliënt gaat ermee akkoord dat gebruik wordt gemaakt van de door hem aangeleverde nominale uitkeringsverplichtingen. Een nieuwe versie van de nominale uitkeringsverplichtingen wordt door Cliënt geleverd op kwartaalbasis. Cliënt dient er voor zorg te dragen dat de toekomstige nominale uitkeringsverplichtingen worden aangeleverd via ldi.advice@nnip.com. Bij aanlevering van uiterlijk 5 werkdagen vóór maandultimo zullen deze uitkeringsverplichtingen alsdan worden gehanteerd vanaf de eerste werkdag van de maand volgend op de maand waarin de gegevens zijn aangeleverd. In geval van latere aanlevering, zullen de uitkeringsverplichtingen worden gehanteerd vanaf de eerste werkdag van de daaropvolgende kalendermaand. Cliënt stemt in met het feit dat Fiduciair Beheerder erop mag vertrouwen dat de aangeleverde nominale uitkeringsverplichtingen juist en volledig zijn. Fiduciair Beheerder zal een controle uitvoeren op de aangeleverde uitkeringsverplichtingen en zal contact opnemen met Cliënt indien de nieuwe uitkeringsverplichtingen, in vergelijking met de oude uitkeringsverplichtingen, een afwijking laten zien die groter is dan 2.5% met betrekking tot de totale waarde en/of de totale rentegevoeligheid. De nieuwe uitkeringsverplichtingen zullen in dat geval pas in gebruik worden genomen na goedkeuring van Cliënt. Deze uitkeringsverplichtingen zullen worden gehanteerd vanaf de eerste werkdag van de maand volgend op de maand waarin de gegevens zijn aangeleverd indien de goedkeuring uiterlijk 2 werkdagen voor maandultimo wordt verstrekt. In geval van latere goedkeuring, zullen de uitkeringsverplichtingen worden gehanteerd vanaf de eerste werkdag van de daaropvolgende kalendermaand.

Bijlage 5A Toegestane Beleggingsinstellingen
Ingangsdatum: 16 juli 2018

Het Beheerd Vermogen kan belegd worden in de in schema's A, B en C opgenomen Beleggingsinstellingen.

De beleggingsrestricties ten aanzien van de samenstelling van het Beheerd Vermogen zijn opgenomen in Bijlage 5 Beleggingsrichtlijnen Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw, met ingangsdatum **16 juli 2018**.

Schema A: Matching Portefeuille

Beleggingscategorie	Benchmark
NN Duration Matching Funds	
NN Duration Matching Fund (M)	Customized Benchmark
NN Duration Matching Fund (L)	Customized Benchmark
NN Duration Matching Fund (XL)	Customized Benchmark
Bedrijfsobligaties	
AIM Investment Grade Credits Fonds ¹	IBoxx EUR Non-Sovereign
Inflation Linked Obligaties	
AIM Wereldwijde Inflatie gerelateerde Obligaties Fonds ¹	Barclays World Inflation Linked Bonds TR Hedged EUR.
Hypotheke	
PVF Hypotheken Fonds, Particuliere Hypothekenfonds van Syntus Achmea Real Estate & Finance ¹	Barclays Customized PHF Maturity Swap Index
Liquiditeiten	
NN (L) Liquid EUR	Benchmark fonds

Schema B: Return Liquide

Beleggingscategorie	Benchmark
Vastrentende Waarden	
High Yield	
AIM Wereldwijde High Yield Fonds ¹	Bank of America/Merrill Lynch Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Index (EUR hedged)
Emerging Markets Obligaties	
AIM Opkomende Landen Obligaties Fonds ¹	40% JPM EMBI Diversified (gehedged naar euro) en 60% JPM GBI EM Global Diversified (unhedged).
Wereldwijde aandelen	
Euro hedged	
AIM Wereldwijde Aandelen Fonds (EUR hedged) ¹	MSCI WORLD 100% hedged to EUR net total return index
Unhedged	

AIM Wereldwijde Aandelen Fonds¹ MSCI WORLD net total return index

Emerging Markets aandelen

Schroders International Selection Fund - Emerging Markets Fund¹ MSCI Emerging Markets Net TR

BlackRock Emerging Markets Equity Index Fund B*¹ MSCI EMERGING MARKETS Net (custom 4pm LUX)

Alternatieve beleggingen

Grondstoffen

AIM Grondstoffen Fonds¹ S&P GSCI Excess Return Euro-hedged (SGCUEP Index) & EONIA
* In- en uitgaande cash allocaties worden uitgevoerd via het BlackRock Emerging Markets Equity Index Fund B*

Schema C: Return Illiquide

Beleggingscategorie

Benchmark

Direct Vastgoed Nederland

Achmea Dutch Residential Fund¹ IPD Vastgoedindex voor het segment woningen standing investments (Standing Investments)

Achmea Dutch Retail Fund¹ IPD Vastgoedindex voor het segment winkels standing investments (Standing Investments)

Achmea Dutch Office Fund¹ IPD Vastgoedindex voor het segment kantoren standing investments (Standing Investments)

Achmea Dutch Health Care Property Fund Absolute return benchmark 7,0%

Altera Woningen¹

- Gedurende het jaar portefeuille rendement
- Over het volledige verslagjaar "IPD Netherlands Residential index"

CBRE Dutch Retail Fund¹ IPD Vastgoedindex voor het segment winkels standing investments (Standing Investments)

Infrastructuur

Syntrus Achmea Infrastructure Pool¹ Euribor 1 week deposito rente + 3%

Private Equity

Interpolis Pensioenen Private Equity Feeder Fund II¹ MSCI World DC, NDR, 3-jaars voortschrijdend gemiddelde + 3% (op jaarbasis)

¹) Beleggingsinstellingen die door Cliënt zijn geselecteerd