

Verklaring beleggingsbeginselen

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland (Unilever APF) is een algemeen pensioenfonds als bedoeld in artikel 1 van de Pensioenwet. Aan Unilever APF zijn twee collectiviteitkringen verbonden: Kring Progress en Kring Forward.

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 de bij en krachtens artikel 145, Pensioenwet gestelde regels.

Deze verklaring moet om de drie jaar worden herzien. Daarnaast moet het document worden herzien als er tussentijds belangrijke wijzigingen van het beleggingsbeleid optreden. Deze Verklaring is te vinden op de website: www.unileverpensioenfonds.nl.

Deze verklaring wordt aan de deelnemer en de pensioengerechtigde verstrekt als deze er om vraagt.

Algemeen

Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever Nederland verzekert de pensioenuitkeringen van werknemers of gewezen werknemers dan wel hun nagelaten betrekkingen, voortvloeiend uit het dienstverband van de betrokken medewerkers met in Nederland gevestigde Unilever-ondernemingen.

Unilever APF voert een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met deze doelstelling. Dit beleid is vastgelegd in beleidsdocumenten, waaronder de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota, deze verklaring en het beleggingsbeleidsplan.

De opbouw van het pensioenvermogen vindt plaats door middel van het kapitaaldekkingstelsel. Het uitgangspunt is dat de opgebouwde pensioenaanspraken altijd gedekt zijn door het vermogen.

Unilever APF belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden.

Uitgangspunten voor het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur stelt de doelstellingen van het beleggingsbeleid vast in het kader van het algemene beleid van Unilever APF. Het beleggingsbeleid wordt geformuleerd op basis van overtuigingen van de Raad van Bestuur over de wijze van beleggen, het beleggingsproces, de inrichting van de organisatie en het ESG-beleid.

Het gewenste rendements- en risicoprofiel wordt vastgesteld met behulp van de geïntegreerde benadering van de verplichtingen- en beleggingenkant van Unilever APF, de

Verklaring beleggingsbeginselen

zogenaamde Asset and Liability Management (ALM-)studie. Spreiding van de beleggingsportefeuille over verschillende beleggingscategorieën is een belangrijk middel om het beleggingsrisico te verlagen. Overmatige spreiding leidt echter tot een complexe beleggingsportefeuille en moet vermeden worden.

De strategische asset allocatie is de belangrijkste beslissing in het beleggingsproces en bepalend voor het succes van het realiseren van de beleggingsdoelstelling. De Raad van Bestuur kiest benchmarks en bijbehorende ex-ante tracking errors (TE) om te waarborgen dat de invulling van de daadwerkelijke beleggingen aansluit bij de strategische allocatie.

Unilever APF hanteert voor Kring Progress een dynamische invulling van de strategische asset allocatie, waarin het beleggingsrisico afneemt bij hogere dekkingsgraden. Op deze wijze neemt het risico op een terugval bij hoge dekkingsgraden af.

Beleggingen in illiquide beleggingscategorieën leveren op termijn een premie op. Daarom belegt Unilever APF een deel van de beleggingsportefeuille in minder liquide beleggingen, zoals private equity en indirect vastgoed.

Kosten hebben grote invloed op het beleggingsresultaat en daarmee op het realiseren van de beleggingsdoelstelling. Het is daarom van belang beleggingsstrategieën en de implementatie daarvan, naast het rendements- en risicoprofiel, ook op het kostenprofiel te beoordelen.

Unilever APF hanteert duurzaamheid als extra criterium in het beleggingsbeleid. Een belangrijk uitgangspunt hierbij is dat dit niet ten koste mag gaan van het rendement. Op grond van dit beleid probeert Unilever APF de beleggingsportefeuille te vrijwaren van discriminatie, fraude en corruptie, kinderarbeid, mensenrechtenschendingen, milieudelicten en schendingen van wetten of codes.

In het kader van corporate governance maakt Unilever APF gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van al haar aandelenbeleggingen, om bij te dragen aan goed ondernemingsbestuur. Conform artikel IV.4 van de Corporate Governance Code doet Unilever APF verslag op de website: www.unileverpensioenfonds.nl.

De Raad van Bestuur ziet erop toe dat het beleggingsbeleid voldoet aan de eisen van soliditeit en prudentie.

Belangrijke facetten uit het beleggingsbeleid worden gedegen onderbouwd en vastgelegd in het beleggingsbeleidsplan. Deze betreffen in elk geval de navolgende onderwerpen:

- De strategische asset allocatie
- De benchmark keuze
- De ruimte voor de tactische asset allocatie
- Duurzaam beleggen
- Corporate governance

Verklaring beleggingsbeginselen

- Securities lending
- Derivaten

Het beleggingsbeleid wordt door de Raad van Bestuur vastgesteld en vastgelegd in het beleggingsbeleidsplan.

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 met name bij en krachtens artikel 135 Pensioenwet is en in de toekomst mocht worden bepaald.

Uitvoering van het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur van Unilever APF is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

De Raad van Bestuur 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 Investment Management Agreement' (IIMA), de Service Overeenkomst (SO) en het Risk Control Framework (RCF). De Raad van Bestuur wordt regelmatig door de uitvoerende bestuursleden geïnformeerd over het naleven van het mandaat, de risicoposities en de rendementen.

De Raad van Bestuur van Unilever APF maakt ter ondersteuning van het beleggingsbeleid en de controle op de uitvoering daarvan gebruik van een beleggingsadviescommissie.

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 door eenieder voor naleving ondertekend. De gedragscode is in 2008 aangepast aan de voorschriften van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

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 deelnemers, gewezen deelnemers en overige 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.

Verklaring beleggingsbeginselen

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.

Organisatorische randvoorwaarden

De Raad van Bestuur van Unilever APF draagt zorg voor een adequate organisatorische inrichting van de organisatie en stelt in de IIMA en SO 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 de daarmee verweven maatregelen van interne controle dienen met betrekking tot het beleggingsbeleid:

1. Fraudepreventie (functiescheiding) te bewerkstelligen, en
2. De betrouwbaarheid van de informatieverschaffing te waarborgen, 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 IIMA en SO, en periodieke beleggingsrapportages ten behoeve van bestuursvergaderingen. Ook de toezichthouder (DNB) wordt geïnformeerd.

Elke overtreding van de regels, die zijn opgesteld voor het beleggingsbeleid, dient onmiddellijk aan de uitvoerende bestuursleden van Unilever APF te worden gemeld. Deze beoordelen of en wanneer de voorzitter van de Raad van Bestuur wordt geïnformeerd. De voorzitter bekiijkt vervolgens per geval of melding aan de andere leden van de Raad van Bestuur noodzakelijk is.

Vaststelling van de beleggingsrichtlijnen

De opdracht aan Uninvest Company wordt geregeld via het beleggingsbeleidsplan. 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.

Verklaring beleggingsbeginselen

3. Daarna zien de uitvoerende bestuursleden toe op de correcte implementatie van deze wijzigingen door Univest Company.
4. De uitvoerende bestuursleden van Unilever APF zorgen voor het toezicht op de naleving van de richtlijnen/compliance.

Strategische asset allocatie en bandbreedtes

De strategische asset allocatie en de bijbehorende benchmarks zijn onderdeel van het beleggingsbeleid en vormen samen met de ex-ante tracking errors, bandbreedtes en risico indicator niveaus de kaders van het rendements- en risicoprofiel voor de beleggingsportefeuille. De actuele strategische asset allocatie en verder genoemde parameters zijn te vinden in de meest recente versie van het beleggingsbeleidsplan.

Derivaten

Derivaten vormen als afgeleide beleggingsinstrumenten geen aparte beleggingscategorie. Zij worden gebruikt als middel om verschillende risico's met betrekking tot de beleggingsportefeuille te beheersen en het portefeuillebeheer efficiënter (goedkoper en flexibeler) uit te kunnen voeren.

De randvoorwaarden en richtlijnen ten aanzien van het gebruik van derivaten zijn vastgelegd in het derivatenbeleid.

Valuta

Unilever APF voert een strategisch afdekkingsbeleid ten aanzien van vijf belangrijke valuta. Dit zijn de Amerikaanse dollar, de Japanse yen, het Britse pond, de Australische dollar en de Zwitserse frank.

Uitlenen van effecten (securities lending)

Unilever APF leent effecten uit tegen onderpand via haar custodians. De hieruit voortvloeiende opbrengsten komen ten goede aan het beleggingsrendement. Randvoorwaarde hierbij is dat het securities lending beleid niet het gewenste stemgedrag in de weg staat.

Risicobeheer

De stakeholders van Unilever APF zijn gebaat bij een hoog surplus, 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 de 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 ontwikkelingen van zowel de beleggingen als de waarde van de verplichtingen goed in kaart te brengen. In het ALM-model worden een groot aantal scenario's doorgerekend, waarbij belangrijke uitkomsten de gemiddelde waarde van het surplus en de mogelijke spreiding van het surplus rond dit gemiddelde zijn. Deze mogelijke spreiding van het surplus rond het gemiddelde is een belangrijke risicomaatstaf en

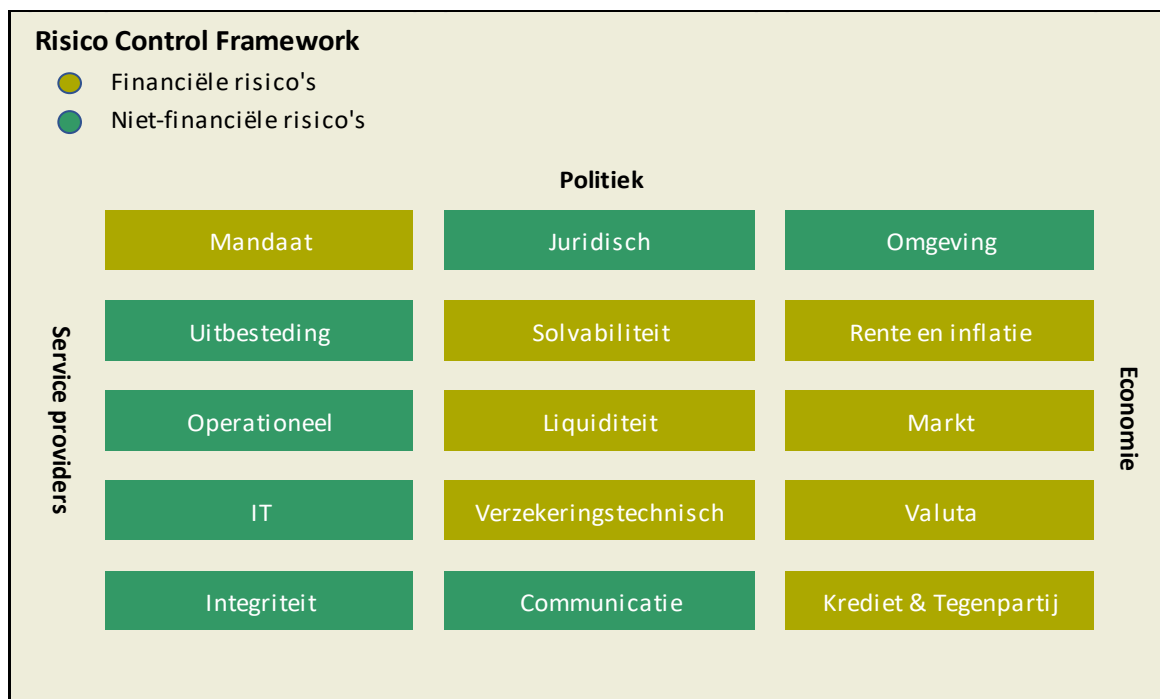
Verklaring beleggingsbeginselen

wordt het 'Surplus at Risk' (SaR) 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 (VDg), 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 (LDg), deze maatstaf geeft aan welke dekkingsgraad bereikt kan worden binnen één jaar bij tegenvallende marktomstandigheden. Deze risicomaatstaven (SaR, VDg en LDg) zijn indicatoren voor het solvabiliteitsrisico van Unilever APF, het risico dat er niet meer aan de verplichtingen kan worden voldaan.

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

De Raad van Bestuur en de beleggingsadviescommissie van Unilever APF stellen periodiek vast welke informatie zij met betrekking tot de beleggingsportefeuille wensen te ontvangen en met welke frequentie.

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

Verklaring beleggingsbeginselen

- 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, en
- De rapportage van de beleggingsresultaten ten opzichte van de benchmark.

De Raad van Bestuur overlegt jaarlijks, binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, de jaarverslagen van de kringen Progress en Forward (bestuursverslag en jaarrekening), de verklaring van de registeraccountant omtrent de getrouwheid van de jaarrekeningen en de actuariële verslagen over het verstreken boekjaar aan DNB. Hierin wordt een volledig beeld van de financiële toestand van de kringen van Unilever APF gegeven.

Waarderingsgrondslagen

Unilever APF hanteert waarderingsgrondslagen. Deze zijn opgenomen in “Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling” in de jaarrekening.