

Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

Stichting Pensioenfonds DuPont Nederland

1. Inleiding

Op grond van de Europese pensioenfondsrichtlijn zijn Nederlandse pensioenfondsden sinds 8 februari 2006 verplicht om een “verklaring inzake de beleggingsbeginselen” (verklaring) op te stellen.¹ De in de Europese Richtlijn opgenomen bepalingen komen sterk overeen met de bepalingen in de Pensioenwet. Na iedere belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid, of ten minste om de drie jaar, wordt deze verklaring herzien. Deze versie geeft de situatie weer vanaf juli 2011.

Het hoofddoel van Stichting Pensioenfonds DuPont Nederland, is het zorgen voor een solide en betaalbaar pensioen voor haar deelnemers. Het beleggen van het vermogen dat het pensioenfonds onder beheer heeft, is daar een belangrijk onderdeel van. In deze verklaring worden de achtergronden bij het beleggingsbeleid van het fonds omschreven, zodat duidelijk wordt dat het pensioenfonds de betaalde pensioenpremies zorgvuldig belegt.

Deze verklaring wordt op verzoek beschikbaar gesteld aan deelnemers en andere belanghebbenden. Daarom is, in overeenstemming met de aanbevelingen in de Handleiding Verklaring inzake de beleggingsbeginselen, uitgegeven door de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsden (VB), gekozen voor een toegankelijk en niet te technisch document.

¹ Richtlijn 2003/41/EG van het Europese Parlement en de Raad van 3 juni 2003

2. Organisatie

2.1 Het fonds

Stichting Pensioenfonds DuPont Nederland is een ondernemingspensioenfonds dat zelfstandig de risico's draagt die uit zijn reglementen voortvloeien. Het fonds verzekert pensioenaanspraken voor werknemers van Du Pont de Nemours (Nederland) B.V. en de aangesloten ondernemingen Teodur B.V., DuPont Performance Coatings Nederland B.V. en DuPont Filaments Europe B.V..

Het doel van het fonds is het zorgen voor voorzieningen voor de oude dag, arbeidsongeschiktheid en overlijden van de deelnemers. Het pensioenfonds beschermt de belangen van de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en hun nabestaanden bij het pensioenfonds.

2.2 Organisatie

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de pensioenregeling en de uitvoering ervan, inclusief het beleggingsbeleid, en neemt daartoe de besluiten.

Het bestuur van het fonds heeft een beleggingscommissie benoemd en twee externe vermogensbeheerders (hierna kortweg 'de vermogensbeheerder') aangesteld. De taakverdeling tussen het bestuur, de beleggingscommissie en de vermogensbeheerder is als volgt:

- Het bestuur stelt het beleggingsraamwerk en latere wijzigingen daarvan vast;
- De vermogensbeheerder beheert het vermogen binnen het raamwerk en rapporteert daarover aan de beleggingscommissie;
- De beleggingscommissie controleert de uitvoering door de vermogensbeheerder aan de hand van de door de beheerder verstrekte rapportages en ze brengt verslag uit aan het bestuur. Bovendien adviseert de beleggingscommissie het bestuur inzake het beleggingsbeleid en controleert de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het bestuur en de beleggingscommissie zijn gebonden aan een gedragscode. De beleggingscommissie komt ten minste eenmaal per drie maanden bijeen.
- De beleggingscommissie wordt in haar werkzaamheden ondersteund door een investment consultant (Mercer te Amstelveen).

Periodiek (in ieder geval eens per jaar) bespreekt de beleggingscommissie met het bestuur het gehele beleggingsraamwerk en de behaalde resultaten. Dit beleggingsraamwerk vindt zijn weerslag in de beleggingsrichtlijnen voor de vermogensbeheerder, die het beleggingsbeleid uitvoert.

Overige organen die betrokken zijn bij het beheer van de pensioengelden in het fonds zijn onder meer de actuaris, die de technische voorzieningen van het fonds monitort, de administrateur, de compliance officer en de accountant.

2.3 Toeslagbeleid

De pensioenregeling omvat zowel een eindloonregeling als een geïndexeerde middelloonregeling.

Op de pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks een toeslag verleend van maximaal 75% van het consumentenprijsindexcijfer van het Centraal Bureau voor de Statistiek over het betreffende jaar. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke

toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd.

3. Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingenstructuur van het fonds. Daarbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die in het Financieel Toetsingskader (FTK) aan het beleggingsbeleid en risicomanagement gesteld worden. De Nederlandse Bank (DNB) houdt hierop toezicht.

3.1 Doel van het beleggingsbeleid

Het fonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers van het fonds. Het doel van het beleggingsbeleid van het fonds is het behalen van een zo goed en stabiel mogelijk rendement op het belegde vermogen binnen een aanvaardbaar risicoprofiel. Er wordt, zowel voor de portefeuille op totaalniveau als voor de vastrentende beleggingscategorie, gestreefd naar rendementen die boven de rendementen van de corresponderende benchmark liggen, na aftrek van beheerkosten. Voor aandelen is voor een passief beleid gekozen ten opzichte van de benchmark. Er wordt bij het bepalen van het beleggingsbeleid rekening gehouden met de rechten en verplichtingen van het fonds, de solvabiliteitseisen en de wenselijkheid van een stabiel premiebeleid. De activa worden zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel worden gewaarborgd.

3.2 Beleggingsraamwerk

Een Asset Liability Management (ALM) studie geeft inzicht in de samenhang tussen bezittingen (assets) en pensioenverplichtingen (liabilities). Een ALM-studie wordt periodiek uitgevoerd in samenwerking met externe consultants. De resultaten van de ALM-studie dienen als uitgangspunt voor het beleggingsraamwerk. Vanuit de relatie tussen premie-, indexatie- en beleggingsbeleid wordt een verplichtingenbenchmark opgesteld, wordt het extra rendement vastgesteld dat wordt nagestreefd en het risicobudget dat het fonds daartoe ter beschikking staat. Het risicoprofiel wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen van het fonds, zowel op korte als op lange termijn.

Het algemene beleggingsraamwerk gaat in op normen (en bandbreedtes) betreffende:

- Verdeling over beleggingscategorieën;
- Valutabeleid;
- Samenstelling vastrentende portefeuille;
- Samenstelling aandelenportefeuille;
- Gebruik derivaten;
- Inhoud rapportages.

Dit houdt in dat er normverdelingen worden afgesproken voor de verdeling van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën. Ten behoeve van optimalisering van het rendement mag er op tactische gronden worden afgeweken van deze strategische normverdelingen, op voorwaarde dat het binnen vastgestelde marges gebeurt. Ook deze marges worden bepaald op basis van de ALM-studie.

3.3 Strategisch beleggingsbeleid

Het pensioenfonds houdt een strategische normverdeling van haar vermogen aan van 42,5% aandelen en 57,5% vastrentende waarden.

3.4 Risicobeleid

De risico's die het fonds loopt, worden zorgvuldig bewaakt. Een ALM-studie geeft inzicht in de risico's die te maken hebben met het beleggen (marktrisico) en de samenhang tussen beleggingen en verplichtingen. Het vaststellen van het strategische beleggingsbeleid, het tactisch afwijken hiervan binnen de vastgestelde normen en het vaststellen van de regiomix zijn voorbeelden van momenten waarop risicobeheersing met betrekking tot het marktrisico plaatsvindt.

Het valutarisico is beperkt doordat de vastrentende waarden beheerder een beperkte valutaexposure (maximaal 10% van de waarde van de vastrentende waarden) mag aanhouden. Het valutarisico verbonden aan de aandelenbeleggingen in USD, JPY en GBP wordt voor 75% afgedekt.

Het renterisico (ten opzichte van de verplichtingen) wordt sinds medio 2011 voor 80% afgedekt, mede om de volatiliteit van de dekkingsgraad te dempen.

De buy & hold portefeuille waarmee dit gebeurt, is hiervoor is op maat gemaakt en bestaat uit renteswaps of andere instrumenten waarmee het verplichtingenprofiel van het fonds zo goed mogelijk wordt nagebootst, gegeven het gewenste rentehedgeniveau.

4. Uitvoering

4.1 Uitbesteding

Het fonds kan zelfstandig de beleggingen uitvoeren, maar kan de uitvoering ervan ook uitbesteden aan een derde partij. De keuze hierbij is afhankelijk van de beschikbare deskundigheid binnen het pensioenfonds, eventuele schaalvoordelen die het kan opleveren en de wenselijkheid van flexibiliteit. De selectie van een eventuele derde partij gebeurt op basis van objectieve criteria en in samenspraak met de externe beleggingsadviseur (Mercer). Het beheer van het vermogen is door het fonds uitbesteed aan PIMCO Europe Ltd., voor de portefeuille vastrentende waarden, en BlackRock voor de aandelenportefeuille. Bij de samenstelling van de aandelenportefeuille wordt gestreefd naar een brede diversificatie over regio's, sectoren en bedrijven.

Het bestuur bepaalt uiteindelijk welke risico's het fonds wil aanvaarden.

De uitvoering van de beleggingstransacties is geheel uitbesteed aan externe partijen.

4.2 Rapportage en verantwoording

Tenminste eenmaal per jaar evalueert het bestuur de resultaten van het strategisch beleggingsbeleid. Het bestuur baseert zich daarbij op de rapportages en adviezen van de beleggingscommissie en de externe beleggingsadviseur (Mercer).

De beleggingscommissie laat elk kwartaal per beleggingscategorie een performanceanalyse uitvoeren door de custodian (BoNY Mellon). De in werkelijkheid behaalde resultaten zullen worden afgezet tegen de benchmarks die vooraf zijn vastgesteld.

Tenminste eenmaal per jaar worden de beleggingsresultaten met de vermogensbeheerders besproken aan de hand van rapportages die door BoNY Mellon zijn opgesteld. Omdat de aandelenportefeuille passief is belegd, vindt overleg met de beheerder van de aandelen plaats wanneer de ontwikkelingen daar aanleiding toe geven. De resultaten worden geëvalueerd aan de hand van de rapportages die door BoNY Mellon zijn opgesteld.

5. Corporate Governance

5.1 Stembeleid

Het leidende motief bij het formuleren van een beleid ten aanzien van corporate governance is het beschermen van waarde voor aandeelhouders. Dit leidt tot de volgende manier van handelen:

1. Het aanmoedigen van corporate governance om te verzekeren dat de bedrijfsleiding en de raad van bestuur van een beursgenoteerd bedrijf hun verplichtingen jegens de aandeelhouders nakomen. Het vergroten van transparantie en het vastleggen van verantwoordelijkheden zijn daarvan belangrijke onderdelen. Tijdens aandeelhoudersvergaderingen dienen voorstellen die dit doel dienen daarom ondersteund te worden. Voorstellen die het principe van corporate governance tegengaan dienen te worden geweigerd.
2. Het bewaken van gelijke behandeling van aandeelhouders (het principe van één aandeel, één stem) en gelijke vergoeding (één aandeel, één dividend). Voorstellen die beperkingen opleggen aan deze verhouding dienen in principe geweigerd te worden.

In de huidige situatie van het fonds zijn de aandelenbeleggingen ondergebracht in een beleggingsfonds van BlackRock. Bij beleggingen in een beleggingsfonds heeft het pensioenfonds geen directe invloed op de manier waarop beleid ten aanzien van corporate governance binnen deze beleggingsfondsen wordt uitgevoerd.

Het beleid van BlackRock ten aanzien van corporate governance is geformuleerd in BlackRock's "*Global corporate governance & engagement principles*", waarvan het bestuur een exemplaar ter inzage heeft. Het pensioenfonds heeft zich er van vergewist dat het beleid van BlackRock op hoofdlijnen strookt met de principes die door het pensioenfonds zijn geformuleerd. *Het pensioenfonds heeft het proces van het herzien van het beleid ten aanzien van corporate governance in gang gezet. Tot die tijd kan het zich vinden in het beleid terzake dat door de aandelenbeheerder binnen de fondsen wordt gevoerd.* De aandelenbeheerder is door het pensioenfonds gemachtigd om zelf te overwegen hoe te stemmen. Relevante onderwerpen in dit verband zijn:

- (Het benoemen van) bestuur en commissarissen
- Accounting en audit-gerelateerde onderwerpen
- Bijzondere transacties (kapitaalstructuur, fusies, verkoop van assets,...)
- Beloning
- Sociale, ethische en milieugerelateerde overwegingen (verantwoord beleggen)
- Algemene zaken met betrekking tot corporate governance

Hierbij bestaat ook de mogelijkheid om geen gebruik te maken van het stemrecht. Tevens staat het de beheerder vrij om hierin gespecialiseerd advies in te winnen.

Het pensioenfonds zal het beleid ten aanzien van corporate governance regelmatig evalueren.

5.2 Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Het fonds heeft besloten op een pragmatische manier om te gaan met beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij het fabriceren of verkopen van clusterbommen en/of anti-persoonsmijnen door het opstellen van een uitsluitingenlijst. Het is de vermogensbeheerders niet toegestaan te beleggen in bedrijven die op deze lijst genoemd worden.. Deze lijst zal bijgewerkt worden wanneer dat nodig wordt geacht.

Omdat de aandelenbeleggingen binnen de portefeuille in collectieve beleggingsvehikels worden beheerd, heeft het pensioenfonds geen directe invloed op de holdings binnen deze pools. De uitsluitingenlijst zal bijgevolg enkel door de vastrentende beheerder worden gevoerd.

5.3 Gedragscode

Het fonds zorgt ervoor dat bij de personen die belast zijn met de (uitvoering) van het beleggingsbeleid geen sprake is van belangenverstremgeling of tegenstrijdige belangen. Deze personen zijn gebonden aan de door het fonds opgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die DNB en de AFM hieraan stellen. Het fonds heeft een compliance officer die toeziet op de juiste naleving van de gedragscode.