

# Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

**Naam:** Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

**Datum:** 19 januari 2021



## 1 **Introductie**

Deze verklaring inzake de beleggingsbeginselen geeft beknopt de uitgangspunten weer van het beleggingsbeleid van het Fonds. Deze uitgangspunten worden door het Algemeen Bestuur vastgesteld.

### **1 Doelstelling van het Fonds**

Het Fonds is een ondernemingspensioenfonds verbonden aan ING Bank N.V. en NN Group N.V. De statutaire omschrijving van het doel van het Fonds luidt als volgt: "Het Fonds heeft ten doel Pensioenen en/of andere uitkeringen te verstrekken ter zake van ouderdom en arbeidsongeschiktheid en ter zake van overlijden van de Deelnemers of Gewezen Deelnemers, overeenkomstig de bepalingen van de Pensioenreglementen."

Gegeven deze doelstelling streeft het Fonds naar het nakomen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten met een hoge mate van zekerheid en het verhogen daarvan volgens de voor die aanspraken geldende toeslagregeling.

### **Doelstelling beleggingsbeleid en risicohouding**

De rendementsdoelstelling van het Fonds is afgeleid van het te behalen indexatieresultaat binnen de nominale risiconorm. Zolang er ruimte is binnen de nominale risiconorm, wordt de portefeuille zodanig ingericht, dat over een horizon van 15 jaar een indexatieresultaat wordt bereikt van 100% (mediaan). Een hoger indexatieresultaat is niet nodig en leidt tot grotere onzekerheid op de kortere termijn.



De beleggingsstrategie is in combinatie met het toeslagbeleid gericht op het verder laten toenemen van de reële dekkingsgraad van het Fonds zodat daaruit de toeslagen kunnen worden gefinancierd. Dit geschiedt op een prudente wijze, zodat wordt voldaan aan de beginselen van veiligheid, kwaliteit en risicodiversificatie. Bij het vaststellen van het beleid is rekening gehouden met:

de specifieke karakteristieken van het Fonds, zoals die tot uitdrukking komen in de toekomstige pensioenverplichtingen;

- het gesloten karakter van het Fonds;
- de uitkomsten van berekeningen met een ALM-model;
- de risicohouding van het Fonds;
- de eisen ten aanzien van beleggingen die voortvloeien uit de pensioenwetgeving;
- de haalbaarheidstoets.

In het beleid komen tot uitdrukking de benchmarkportefeuille en het beleid met betrekking tot het rente-, inflatie- en het valutarisico.

Op grond van beleidsvoornemens voor de lange termijn stelt het Algemeen Bestuur jaarlijks een Balansbeheerplan op, waarin het beschrijft op welke wijze het beleid leidt tot concrete (beleggings)activiteiten. Bij de selectie en het beheer van de beleggingen houdt het Fonds er rekening mee hoe deze milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen beïnvloeden.

De pensioenverplichtingen worden voor de bepaling van het beleggings- en risicobeleid op marktwaarde gewaardeerd. Daarbij wordt de rentetermijnstructuur gebruikt zoals DNB deze op basis van marktwaarnemingen vaststelt. DNB past daarna deze curve aan met de UFR (Ultimate Forward Rate). Het Fonds neemt voor de waardering op marktwaarde de curve zonder die aanpassing.

De dekkingsgraad waarbij de verplichtingen zijn gewaardeerd op basis van de rentetermijnstructuur zonder aanpassing, wordt de marktwaardedekkinggraad genoemd. De dekkingsgraad waarbij de verplichtingen zijn gewaardeerd tegen de DNB-curve (inclusief UFR), wordt de DNB-dekkinggraad genoemd. De reële dekkingsgraad wordt bepaald met de break even inflatie die voor diverse looptijden is af te leiden uit de markt.

Het Fonds streeft naar het nakomen van de nominale pensioenaanspraken en -rechten met een hoge mate van zekerheid en het verhogen daarvan volgens de voor die aanspraken geldende toeslagregeling.

Met de overdracht eind februari 2014 van de toeslagverplichtingen naar het Fonds en de afkoop van de bij- en terugstortingen streeft het Fonds nu twee doelstellingen na:

- Een hoge nominale zekerheid; en
- Een toeslagambitie van gemiddeld ten minste 80% van de maatstaf (loonindex of de (op 3% gemaximeerde) prijsindex).



Het Fonds streeft ernaar aan beide doelstellingen te voldoen. Bij lagere dekkinggraden en/of bij wordt niet tegelijkertijd aan beide doelstellingen voldaan. Voor hogere dekkinggraden is de uitwerking van het beleid vooral gericht op het zekerstellen van de reële verplichtingen.

De doelstelling van een hoge nominale zekerheid is vertaald naar een criterium voor de onderdekkingkans op de korte termijn:

- de kans op een marktwaardedekkinggraad lager dan 109% over één jaar mag gemiddeld maximaal 1% bedragen.

De doelstelling met betrekking tot de toeslagambitie is vertaald naar de volgende doelstelling:

- de kans bedraagt minder dan 30% dat de toeslagambitie van ten minste 80% niet wordt behaald over een periode van 15 jaar (de reële doelstelling).

### **Wijzigen van de verklaring**

De verklaring inzake de beleggingsbeginselen wordt minimaal eens in de drie jaar herzien. Indien tussentijds belangrijke wijzigingen optreden in de omstandigheden van het Fonds of wijzigingen in het voorgenomen beleggingsbeleid, wordt de verklaring tussentijds herzien.



## 2 Investment Beliefs

Investment Beliefs zijn de basis van het beleid. Investment Beliefs helpen het Algemeen Bestuur bij de inrichting van de beleggingsportefeuille en hoe hier ten behoeve van de deelnemer toezicht op te houden.

Voor het Fonds zijn twee Investment Beliefs uniek, te weten het sturen op risico's en het in control willen zijn. Het Fonds wil niet meer of minder risico nemen dan nodig is passend bij de realisatie van de nominale doelstelling en indexatie-ambitie. Daarnaast wil het Fonds "de dingen die we doen goed doen". De Investment Beliefs zijn weergegeven in volgorde van belangrijkheid.

Het Fonds heeft negen Investment Beliefs gedefinieerd. Deze zijn voor het grootste deel doorgevoerd, zowel in beleid als in de uitvoering. Uitzondering betreft de Investment Belief "Passief beheer tenzij..." Opgemerkt wordt dat deze slechts ten dele wordt uitgevoerd.

### ***De 9 Investment Beliefs:***

#### ***1. Het Fonds stuurt op risico's***

##### *Argumentatie*

Het Fonds heeft een indexatiedoelstelling en streeft tegelijkertijd naar een beperkte kans op korten. Zolang de reële dekkingsgraad onvoldoende hoog is maakt het Fonds een afweging tussen de behoefte aan benodigd rendement en het risico van korten.

Om de doelstellingen te behalen stuurt het Fonds op risico's waarbij de karakteristieken van het Fonds bepalend zijn. Het Fonds is gesloten. Er komt geen premie meer binnen en de werkgever draagt niet meer bij aan indexatie. Het Fonds heeft na de verzelfstandiging de ambitie op zich genomen om ten minste gemiddeld 80% aan indexatie aan alle deelnemers door te geven over een periode van 15 jaar en de kans op korten te beperken. Daarnaast is het noodzakelijk dat het Fonds nog het nodige verdient op haar beleggingen, want een reële dekkingsgraad van 100%, los van eventuele gewenste reële buffers (onder andere lang-leven risico), is nog niet gerealiseerd.

Het ontbreken van het premie-instrument, maakt het Fonds nog afhankelijker van de markt. Rendementen zijn op korte termijn niet voorspelbaar en grillig. De omvang van de Returnportefeuille, en daarmee het risico, wordt afgestemd op het benodigde rendement. Te weinig risico nemen, leidt tot een te lage indexatie gemeten over een periode van 15 jaar. Te veel risico kan leiden tot een groter dan verwacht verlies aan dekkingsgraad.



## **2 Het Fonds is 'in control' via een gestructureerd beleggingsproces**

### *Argumentatie*

Een gestructureerd beleggingsproces draagt bij aan een hogere kans op realisatie van de ambities, maakt beleggingsbeslissingen transparant, brengt risico's in kaart en uitvoering uitlegbaar. Het beleggingsproces is een proces waarbij ambities, uitgangspunten, aannames en constructie van portefeuilles en selectie naadloos op elkaar aansluiten. De uitvoering van beleggingsmandaten is belegd bij externe managers.

## **3 De pensioendoelstellingen vormen het startpunt van het beleggingsbeleid.**

### *Argumentatie*

Het beleggingsbeleid en uitvoering staan in dienst van de realisatie van de pensioendoelstellingen. De doelstellingen zijn concreet gemaakt om hier gericht beleid op te kunnen formuleren. Bij conflicterende doelstellingen wordt een voorkeur geformuleerd welke is gebaseerd op evenwichtige belangenbehartiging en de risicobereidheid van de deelnemers. Het reële kader is leidend. Het Fonds heeft als ambitie om, gemeten over een periode van 15 jaar, tenminste gemiddeld 80% indexatie aan alle deelnemers toe te kennen en de kans op korten te beperken.

## **4 Maatschappelijk verantwoord beleggen is een integraal onderdeel van het beleid**

### *Argumentatie*

Het Fonds vindt dat er een balans moet zijn tussen zijn financiële doelstellingen en maatschappelijke verantwoordelijkheden. Bij de selectie en het beheer houdt het Fonds rekening met hoe zijn beleggingen milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen beïnvloeden aangevuld en geprioriteerd door de voorkeuren van deelnemers. Voor de beoordeling van ondernemingen baseert het Fonds zich op de Global Compact van de VN.

De deelnemers van het Fonds hechten veel waarde aan (in volgorde van belangrijkheid): Mensenrechten; Anti-corruptie; Klimaat; Gezondheid en Arbeidsrechten. Het MVB-beleid van PFI draagt bij aan versteviging van het draagvlak onder deelnemers en aan de reputatie van het Fonds. Het Fonds wenst te voldoen aan de normen en waarden waarover in de Nederlandse samenleving overeenstemming bestaat. Het Fonds hoeft geen voorloper te zijn. Het Fonds is zich bewust van de verdergaande ontwikkeling van normen op het terrein van maatschappelijk verantwoord beleggen.



## **5 Het lange-termijn karakter van de verplichtingen bepaalt de lange beleggingshorizon.**

### *Argumentatie*

Hoewel het Fonds gesloten is en de looptijd van de verplichtingen afnemen, hebben deze nog steeds een lange looptijd. Het lange-termijn karakter van de verplichtingen maakt dat de beleggingshorizon daar op aansluit. Hierdoor kunnen voordelen worden behaald.

## **6 Diversificatie verlaagt het risico bij een zelfde rendement.**

### *Argumentatie*

Spreading van de portefeuille over verschillende regio's, sectoren, beleggingscategorieën en -strategieën verbetert het risico-rendement profiel van een beleggingsportefeuille. Bij voldoende spreading kan een zelfde rendement worden behaald bij een lager risico. In gevallen van een crisis neemt het diversificatievoordeel echter af. Het traditionele diversificatie-argument is vooral van toepassing op de Return-portefeuille. Voor de Matching-portefeuille staat matching van het inflatie- en renterisico van de pensioenverplichtingen voorop en voor de Treasury-portefeuille het voldoen aan liquiditeit. Binnen de geldende (kredietwaardigheids)eisen is er binnen de Matching-portefeuille en Treasury-portefeuille ruimte voor selectie van beleggingen die een hogere rentevergoeding (minder negatieve) bieden.

## **7 Passief beleggen, tenzij ....**

### *Argumentatie*

Markten zijn in hoge mate efficiënt, informatie wordt snel verwerkt in de prijzen. Actief beheer in de zin van selectie van titels binnen een beleggingscategorie wordt alleen ingezet, indien redelijkerwijs verwacht mag worden dat hiermee, binnen de geformuleerde risicoruimte, een beter risico/rendement profiel wordt gerealiseerd dan bij passief beheer na aftrek van kosten, gemeten over een economische cyclus.

## **8 Risicopremies fluctueren op de korte termijn, maar tenderen op de lange termijn naar gemiddelden.**

### *Argumentatie*

De marktprijs die beleggers voor een belegging betalen fluctueert sterker dan de onderliggende waarde. Op de lange termijn tenderen waarderingen naar een gemiddelde. Deze afwijkingen kunnen gedurende een langere periode aanhouden.



**9 Bij de inrichting van de beleggingsportefeuille worden kosten expliciet meegenomen in de afweging.**

*Argumentatie*

Kosten drukken het rendement. Dit betekent dat I expliciet een afweging wordt gemaakt tussen rendement, risico en kosten.





### 3 Rolverdeling

#### Algemeen Bestuur

Het Algemeen Bestuur is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten, inclusief het beleggingsbeleid, van het Fonds. Het Algemeen Bestuur stelt het beleid van het Fonds vast. Het Algemeen Bestuur is verantwoordelijk voor het beleggen van de beschikbare gelden in overeenstemming met de beleggings-beginselen, zoals omschreven in deze verklaring betreffende de beleggingsbeginselen. Het Algemeen Bestuur wordt ondersteund door externe adviseurs.

#### Uitvoerende bestuurders

De uitvoerende bestuurders bewaken de ontwikkeling van de risicopositie en de assetmix ten opzichte van de door het Algemeen Bestuur vastgestelde bandbreedtes en limieten en passen de risicopositie en/of assetmix zo nodig binnen die bandbreedtes en limieten aan, aan de ontwikkelingen op de financiële markten.

#### Taakafbakening Uitvoerende Bestuursleden en Algemeen Bestuurlijks -Balansbeheerplan

Bovenstaande algemene verdeling van verantwoordelijkheden vertaalt zich tevens in een taakafbakening ten aanzien van het jaarlijkse Balansbeheerplan. Het uitgangspunt is hierbij, dat strategische besluiten door het Algemeen Bestuur worden genomen en operationele/tactische besluiten door de uitvoerende bestuurders. Periodiek wordt door de uitvoerende bestuurders verantwoording afgelegd aan de niet uitvoerende bestuurders. De onderstaande verdeling is conform artikelen 6-9 van het Bestuursprotocol dat 1-1-2017 is ingegaan. De verdeling ten aanzien van de uitvoering van het Balansbeheerplan luidt als volgt:

##### *Taakgebied uitvoerende bestuurders (conform artikel 9.2.a. bestuursprotocol):*

- Aanpassen asset-categorieën Return-portefeuille binnen de bandbreedtes
- Aanpassen rentehedge-niveau binnen de bandbreedtes
- Uitbreiden inflatiehedge-niveau binnen de bandbreedtes
- Verhogen/verlagen valutahedge-niveau's binnen de bandbreedtes
- Initiatief nemen tot ex-post analyses
- Besluiten nemen over uitsluitingenlijst op basis van criteria van het Fonds
- Dagelijks beheer portefeuilles: monitoren en selecteren managers, inrichting deelportefeuilles (bijvoorbeeld inrichting Vastgoed), vaststellen benchmarks.

##### *Algemeen Bestuur:*

- Aanpassen asset-categorieën Return-portefeuille buiten de bandbreedtes
- Aanpassen rentehedge-niveau buiten de bandbreedtes
- Uitbreiden inflatiehedge-niveau buiten de bandbreedtes
- Verhogen/verlagen valutahedge-niveau's buiten de bandbreedtes
- Initiatief nemen tot ex-post analyses



- Opstellen criteria uitsluitingenlijst
- Besluiten dat het Hoofdscenario niet meer van kracht is

### **Bestuursbureau**

Het Bestuursbureau bereidt het strategische financiële beleid voor en voert het uit. Het Bestuursbureau stuurt en bewaakt de ontwikkeling van de risicopositie en de assetmix ten opzichte van de door het Algemeen Bestuur vastgestelde bandbreedtes en rapporteert hierover aan de uitvoerende bestuurders. Het Bestuursbureau heeft onder aansturing van de uitvoerende bestuurders de handelingsbevoegdheid om de risicopositie bij overschrijding van de grenzen voor het Bestuursbureau terug te brengen binnen die grenzen.

### **Deskundigheid medewerkers**

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

Het behalen van het beoogde beleggingsresultaat;

- Een correct beheer van de beleggingen; en
- Een goede beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's.
- De uitvoerende bestuurders zien er op toe dat alle direct betrokkenen beschikken over de deskundigheid die voor een goede uitoefening van hun functie vereist is.

### **Scheiding van belangen**

Het Fonds zorgt ervoor dat bij de personen die belast zijn met (de uitvoering van) het beleggingsbeleid geen sprake is van (schijn van) belangenverstremgeling of tegenstrijdige belangen. De uitvoerende bestuursleden en de medewerkers van het Bestuursbureau die belast zijn met (de uitvoering van) het beleggingsbeleid, zijn gebonden aan de door het Fonds opgestelde Gedragscode. Deze Gedragscode voldoet aan de eisen die DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hieraan stellen. De compliance officer van het Fonds toetst of de Gedragscode wordt nageleefd. Het Fonds zorgt er voor dat ook de (ter zake van het beheer betrokken medewerkers van) vermogensbeheerders de Gedragscode van het Fonds naleven.



## 4 Uitvoering

### Uitbesteding

De beleggingen van het Fonds worden vrijwel geheel beheerd door externe vermogensbeheerders. Het vermogensbeheer geschiedt binnen de door het Algemeen Bestuur verleende mandaten. Periodiek wordt door de vermogensbeheerders betreffende de resultaten van het gevoerde beleid gerapporteerd.

Het Bestuursbureau geeft uitvoering aan zijn fiduciaire rol als beheerder door binnen zijn mandaat de allocaties te wijzigen. Hierover wordt aan de uitvoerende bestuurders gerapporteerd en verantwoording afgelegd.

### Balansbeheerplan

Het Algemeen Bestuur stelt jaarlijks het Balansbeheerplan vast. Als uitgangspunt van het Balansbeheerplan geldt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen van het Fonds. De belangrijkste beleggingskeuzes die gemaakt worden zijn:

- de benchmark weging van de verschillende beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen van het Fonds, zowel op korte als op lange termijn;
- de rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in een of meer vergelijkingsmaatstaven (benchmarks);
- de bandbreedtes per beleggingscategorie. Omdat het Fonds bereid is de feitelijke samenstelling van de beleggingsportefeuille (tijdelijk) te laten afwijken van de strategisch gewenste samenstelling van de portefeuille zijn grenzen vastgelegd waarbinnen de beleggingscategorieën zich dienen te bevinden. De vermogensbeheerders dienen zich aan deze bandbreedtes te houden.



De actuele strategische beleggingsportefeuille voor 2019 luidt als volgt:

Alle cijfers in %	Benchmarkportefeuille		Bandbreedtes 2019	
	2019	2018	Min	Max
<b>Matching-portefeuille</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>66</b>	<b>76</b>
Nominaal (Bonds, Loans en IRS)				
Inflatie-portefeuille (ILB en ILS)				
Nederlandse woninghypotheken	2,25		0	3,5
<b>Treasury</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
<b>Return-portefeuille</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>30</b>
Corporate Credits	2,5	2,5	0,25	4,75
Emerging Market Debt	2,5	2,5	0,25	4,75
<i>EMD HC</i>	2,0	2,0		
<i>EMD LC</i>	0,5	0,5		
Aandelen	12	12	9	15
<i>Aandelen Low Vol</i>	4,5	4,5		



<i>Europa</i>		2,0		
<i>VS</i>		3,0		
<i>Wereld</i>	5,0			
<i>Aandelen EM</i>	2,5	2,5		
Private Equity	1	2	0	2,5
Vastgoed	7	6	5	9

Meer informatie daarnaast te vinden in hoofdstuk 6 van de ABTN. De actuele weging van de verschillende beleggingscategorieën wordt ieder kwartaal gepubliceerd in het kwartaalbericht op de website van het Fonds.

De naleving van de mandaten wordt bewaakt door het Bestuursbureau, die daarover verslag uitbrengt aan de uitvoerende bestuurders.



## Algemene uitgangspunten

Bij de uitvoering van het Balansbeheerplan staat de 'prudent person' regel centraal. Op basis van deze regel hanteert het Fonds de onderstaande uitgangspunten:

- het Fonds doet de beleggingen in het belang van de (Gewezen) Deelnemers en Pensioengerechtigden;
- de activa worden naar behoren gediversifieerd; en
- het Fonds belegt alleen in derivaten voor zover deze bijdragen tot een vermindering van het risico en/of bijdragen aan een doeltreffend portefeuillebeheer.

Het Fonds belegt niet in ING of NN Group.

Een uitgebreide verantwoording van het prudent person beginsel is opgenomen in bijlage 4 van de ABTN.

## Beleggingen

De te beleggen gelden zijn verdeeld over verschillende beleggingscategorieën zoals aandelen, obligaties, credits, vastgoed en private equity. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Het Fonds beoordeelt elke belegging op basis van risico- en rendementsoverwegingen en het totale effect op de beleggingsportefeuille in samenhang met de totale verplichtingenstructuur.

## Risicobeheersing

De financiële risico's worden door middel van risicorapportages zichtbaar gemaakt ten behoeve van het Algemeen Bestuur. Het beleggingsbeleid wordt jaarlijks geanalyseerd. Belangrijke analyse-instrumenten hierbij zijn de ALM-studie en/of haalbaarheidstoets. In de ALM-studie en/of haalbaarheidstoets worden de ontwikkelingen in de beleggingen en de verplichtingen in hun onderlinge samenhang beoordeeld. De uitkomsten worden weergegeven in een nota, op basis waarvan het Algemeen Bestuur vervolgens de beleidsuitgangspunten voor het beleggingsbeleid vaststelt.

Het Algemeen Bestuur heeft een 'Financieel Risico Framework' vastgesteld waarin wordt bepaald op welke wijze de financiële risico's op zowel balans- als mandaatniveau worden beheerst.



## 5 Financiële sturingsmiddelen

Het Algemeen Bestuur heeft sturingsmiddelen voorhanden die worden ingezet als de financiële positie van het Fonds daartoe aanleiding geeft. Het Fonds voert geen premiebeleid. Het (strategisch) beleggingsbeleid en het toeslagbeleid zijn de primaire financiële sturingsmiddelen. Mocht er een dekkingstekort optreden, dan zal eerst, indien nog aanwezig, de Bestemmingsreserve worden opgeheven en worden toegevoegd aan de algemene reserve. Mocht het niet lukken om het dekkingstekort of het reservetekort binnen de wettelijke termijn op te heffen, dan kunnen de pensioenaanspraken en -rechten gekort worden.



## 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Bij de selectie en het beheer houdt het Fonds rekening met hoe zijn beleggingen milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen beïnvloeden (Investment Belief). De instrumenten van het gevoerde MVB-beleid zijn integratie, engagement en uitsluiting. In principe strekt het MVB-beleid zich uit tot de gehele beleggingsportefeuille. De effectiviteit en de instrumenten van het beleid variëren echter per beleggingscategorie. Aan de uiterste kant van het spectrum van instrumenten van het beleid staat uitsluiting: het Fonds belegt bij voorbaat niet in deze bedrijven of landen. Hiervóór komt, dat het Fonds door zijn beleggingen veranderingen in het gedrag van ondernemingen teweeg wil brengen. Indien dit na een proces - dat begint met onderzoek en dialoog - onvoldoende slaagt, dan wordt de onderneming alsnog uitgesloten.

### Uitsluitingenbeleid landen

Het Fonds sluit landen uit die op de wapenembargolijst staan van de VN-Veilighedsraad

### Uitsluitingenlijst bedrijven

Het Fonds sluit bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens. Ook worden tabaksfabrikanten uitgesloten. Daarnaast sluit het Fonds bedrijven uit die de Global Compact-principes in ernstige mate overtreden. Het Fonds geeft er de voorkeur aan eerst een intensieve dialoog met bedrijven aan te gaan waarvan het sterke vermoeden bestaat dat deze de GC principes overtreden. Bij de keuze van bedrijven waarmee het Fonds een dialoog start wordt rekening gehouden met de speerpunten van het MVB-beleid, het te verwachten effect en de omvang van de belegging.

### Engagement

Dit is de kern van het MVB-beleid van PFI. Vóór het uitsluiten - apert niet willen doen - komt het bevorderen van wenselijk gedrag van bedrijven en landen. Daarnaast komt als doel vanuit risicomanagement optiek het voorkomen van financieel nadelige gevolgen voor de beleggingen van het Fonds als gevolg van niet-financiële risico's. Hiertoe dient het Fonds zicht te houden op de ondernemingen en landen waarin wordt belegd. De hiervoor noodzakelijk kennis wordt geput uit de externe managers en de externe adviseur voor maatschappelijk verantwoord beleggen en actief eigenaarschap.

Het Fonds beoordeelt de niet-financiële aspecten van ondernemingen op basis van de GC-principes. Hierbij geeft het Fonds prioriteit aan vijf principes die onze deelnemers bij de in 2017 gehouden enquête als belangrijkste hebben aangegeven. De PFI-prioriteiten staan in tabel 3 aangegeven met een Romeinse nummering naast de tien GC-principes. Ten opzichte van de GC is de niet-financiële factor 'Het betrachten van voorzorg bij het effect op de gezondheid van consumenten' op plaats IV toegevoegd.





<b>I.</b>	<b>Mensenrechten</b>
1.	Bedrijven dienen de internationaal aanvaarde mensenrechten te steunen en te respecteren;
2.	en zich er steeds van te vergewissen dat zij niet medeplichtig zijn aan schending van mensenrechten.
<b>II.</b>	<b>Anti-corruptie</b>
3.	Bedrijven dienen elke vorm van corruptie tegen te gaan, inclusief afpersing en omkoping.
<b>III.</b>	<b>Milieu &amp; klimaat</b>
4.	Bedrijven dienen voorzorg te betrachten bij hun benadering van milieu-uitdagingen;
5.	initiatieven te ondernemen om een grotere verantwoordelijkheid voor het milieu te bevorderen;
6.	en de ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.
<b>IV.</b>	<b>Volksgezondheid</b>
	Bedrijven dienen voorzorg te betrachten bij het effect van hun producten op de gezondheid van consumenten.
<b>V.</b>	<b>Arbeidsomstandigheden</b>
7.	Bedrijven dienen de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te steunen;
8.	zich inspannend voor de uitbanning van iedere vorm van verplichte en gedwongen arbeid;
9.	de effectieve afschaffing van kinderarbeid;
10.	en de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep.

Tabel: Vijf PFI Prioriteiten en Tien Global Compact principes

### Het Fonds als aandeelhouder

Het Fonds brengt zijn stem uit op de aandelen in portefeuille. Het Fonds heeft zijn principes over de governance van bedrijven waarin wordt belegd vastgelegd in de Stemcode. Robeco adviseert het Fonds over toepassing in concrete gevallen. Het uitbrengen van de stem gebeurt via Robeco door middel van het proxy voting platform van Glass Lewis.

PFI onderschrijft als lid van Eumedion de Best Practices voor Betrokken Aandeelhouderschap. Deze code uit 2011 wordt per 1 januari 2019 vervangen door de Dutch Stewardship Code. Met het naleven van de Dutch Stewardship Code wil het Fonds ook voldoen aan zijn verplichtingen uit hoofde van de EU aandeelhoudersrichtlijn (Shareholder Engagement Directive effectief per juli 2019), zij het dat zich niet beperkt tot Nederlandse beursvennootschappen.

### Samenwerking met andere partijen

Het Fonds heeft het brede spoor van het IMVB-convenant ondertekend. Het Fonds heeft zich ook via PRI gecommitteerd om met andere partijen samen te werken om de doelen van MVB te bereiken.

