

Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen

Inleiding

Het hoofddoel van de Stichting Pensioenfonds Akzo Nobel ("APF") is te zorgen voor een solide en betaalbaar pensioen. Het beleggingsbeleid is een belangrijk middel om dit doel te bereiken, naast de andere financiële sturingsmiddelen (bijvoorbeeld toeslagenbeleid, ook wel aangeduid als indexatie), waarover APF beschikt. In deze 'Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen' ("Verklaring") zullen de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van APF (ook wel: het fonds) worden omschreven. Zaken als de afstemming van het vermogen op de verplichtingen, toegepaste wegingmethoden en risicobeheerprocedures worden behandeld.

De Verklaring komt voort uit de Europese richtlijn die de werkzaamheden en het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening behandelt¹. De in de Europese Richtlijn opgenomen bepalingen komen sterk overeen met de bepalingen in de Pensioenwet.

De Verklaring dient op verzoek aan iedere deelnemer, pensioengerechtigde en/of hun vertegenwoordigers ter beschikking te worden gesteld. De Verklaring is te vinden op de website van het fonds (www.pensioenfonds-akzonobel.nl). Na iedere belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid, of tenminste om de drie jaar, wordt deze verklaring herzien. Deze versie geeft de situatie weer van januari 2011.

Eerst wordt een kort overzicht gegeven van het fonds, de uitvoeringsorganisatie en de pensioenregeling. Vervolgens wordt het beleggingsbeleid en de doelstelling hiervan besproken. Daarna wordt ingegaan op hoe de uitvoering van het beleggingsbeleid is vormgegeven. Hierbij is van belang op te merken dat per 1 september 2006 de uitvoeringsorganisatie van het fonds is overgedragen aan Eureka, de moedermaatschappij van o.a. Achmea. Tot slot worden de procedures besproken betreffende het risicobeleid en rendementsmeting.

1. Organisatie en pensioenregeling

1.1 Organisatie

De Stichting Pensioenfonds Akzo Nobel is het ondernemingspensioenfonds voor (ex-) werknemers van Akzo Nobel Nederland bv en is verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling, zoals die door Akzo Nobel Nederland bv en de vakorganisaties is overeengekomen. Het fonds is een aparte rechtspersoon (stichting) en staat daarmee juridisch los van Akzo Nobel Nederland bv. Het bestand bestond eind 2009 uit 41.903 personen, waaronder 5.074 deelnemers, 20.329 pensioengerechtigden en 16.500 gewezen deelnemers.

1.2 Pensioenregeling

Sinds januari 2006 is sprake van een collectief beschikbare middelloonregeling en daarnaast een beschikbare premie regeling (BP-regeling) voor werknemers met een inkomen boven de EUR 58.710. De basis van de regeling wordt gevormd door een geïndexeerd middelloonsysteem en een daarop aansluitend individueel beschikbaar premiesysteem. De toezegging voor indexatie is voorwaardelijk². De pensioenregeling staat beschreven in het pensioenreglement en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN), waarin ook beleid, uitvoering en de financiële opzet en grondslagen van het fonds zijn vastgelegd.

1.3 Organen

Met betrekking tot het beleggingsproces is een aantal organen binnen het fonds van belang. Het bestuur neemt de strategische en beleidsmatige beslissingen en is eindverantwoordelijk voor het gevoerde beleggingsbeleid. Een afvaardiging van het bestuur vormt de beleggingscommissie die geadviseerd wordt door twee onafhankelijke adviseurs, die deskundig zijn op het gebied van beleggingen en financiële markten. Daarnaast heeft het fonds een deelnemersraad waarin

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

² De indexatie van uw pensioen is voorwaardelijk; er is geen recht op indexatie en het is ook voor de lange termijn niet zeker of en in hoeverre indexatie zal plaatsvinden.

deelnemers en gepensioneerden zijn vertegenwoordigd, die door middel van een adviesfunctie invloed kunnen uitoefenen op het beleid.

Per 1 september 2006 is de uitvoeringsorganisatie van het APF overgedragen aan Eureko, de moederorganisatie van onder andere Achmea. De pensioenregeling wordt uitgevoerd door Syntrus Achmea Pensioenbeheer ("SAPB"). De advisering over en de uitvoering van het beleggingsbeleid is uitbesteed aan Syntrus Achmea Vermogensbeheer ("SAVB").

1.4 Gedragscode

Ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik of oneigenlijk gebruik van de bij het pensioenfonds en uitvoeringsorganisatie aanwezige informatie zijn er gedragscodes opgesteld. Er bestaat een gedragscode voor organen die onder het pensioenfonds vallen zoals het bestuur, beleggingscommissie (inclusief adviseurs), etc.

Voor de medewerkers van SAPB en SAVB zijn de daar geldende gedragscodes van toepassing³. Op naleving wordt toegezien door de daarvoor aangestelde compliance officer.

1.5 Goed Pensioenfondsbestuur

In het kader van de ontwikkelingen op het gebied van 'Corporate Governance' hebben de bij de Stichting voor Ondernemingspensioenfonds ("OPF") aangesloten ondernemingspensioenfonds een eigen code inzake 'pension fund governance' opgesteld. Het betreft 24 Aanbevelingen voor Goed Pensioenfonds Bestuur die door het OPF eind april 2004 werd gepubliceerd. Het bestuur van het fonds heeft in juni 2004 besloten deze aanbevelingen te zullen volgen en heeft vastgesteld dat wordt voldaan aan zaken als zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie. Deze verklaring draagt hieraan bij. In een 2010 heeft een onderzoek plaatsgevonden naar een nog meer adequate governancestructuur. Het streven is deze in de loop van 2011 te implementeren. In het beleggingsbeleid wordt geen verandering verwacht, anders dan in de verantwoording daarover door de sector.

2 Doelstelling en beleggingsbeleid

2.1 Doelstelling beleggingsbeleid

Hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de deelnemers. Uit dit hoofddoel vloeit voort, dat gestreefd wordt naar rendements-optimalisatie binnen een aanvaardbaar risicoprofiel.

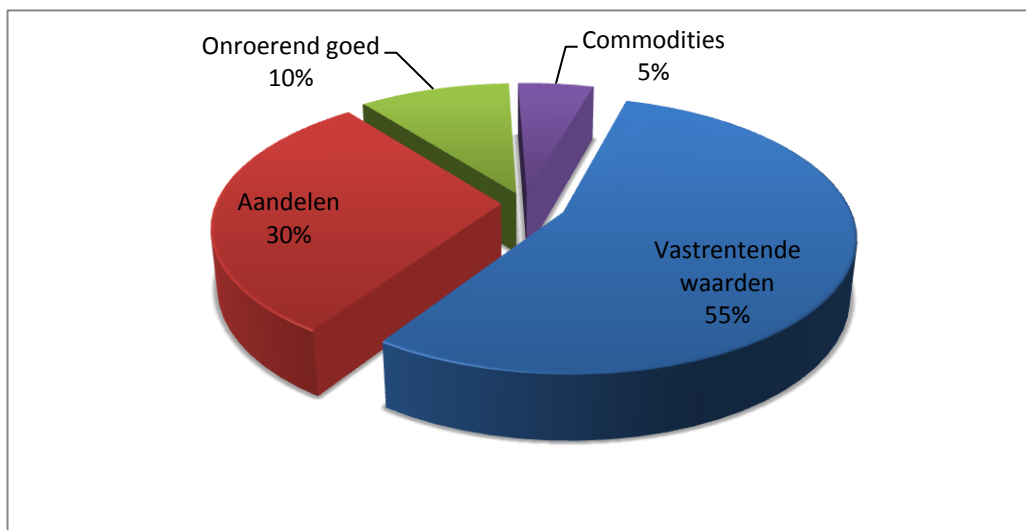
Centraal binnen het beleid staat het voorzichtigheidsbeginsel. Dit houdt onder andere in dat het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingenstructuur van het fonds tegen marktwaarde. Daarbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die in het Financieel Toetsingskader ("FTK") aan het beleggingsbeleid en risicomanagement gesteld worden. De Nederlandsche Bank ("DNB") houdt hierop toezicht. Met behulp van een Asset Liability Management ("ALM") studie wordt er naar gestreefd de bezittingen (assets) zo goed mogelijk te laten aansluiten op de verplichtingen (liabilities). Een ALM studie wordt periodiek, minimaal eenmaal per drie jaar, uitgevoerd in samenwerking met externe consultants. De resultaten van de ALM studie dienen als uitgangspunt voor het strategische beleggingsbeleid en het formuleren van de randvoorwaarden voor het tactische beleggingsbeleid, zodat de assets conform het hoofddoel belegd worden. Daarnaast worden de bezittingen zodanig belegd dat de veiligheid, kwaliteit en liquiditeit van de totale portefeuille wordt gewaarborgd.

2.2 Invulling beleggingsbeleid

In figuur 1 en in de tabel 'Normverdeling beleggingsportefeuille' zijn de beleggingscategorieën met bijbehorende strategische gewichten weergegeven, zoals die door het bestuur van het fonds, na advies van de beleggingscommissie, zijn vastgesteld.

³ Voor medewerkers op de afdeling vermogensbeheer is onder andere het reglement 'Gedragscode Belangenverstrengeling, Koersgevoelige Informatie, Privé Effecten Transacties Eureko Groep' van toepassing.

Figuur1. Asset allocatie beleid (strategische gewichten)



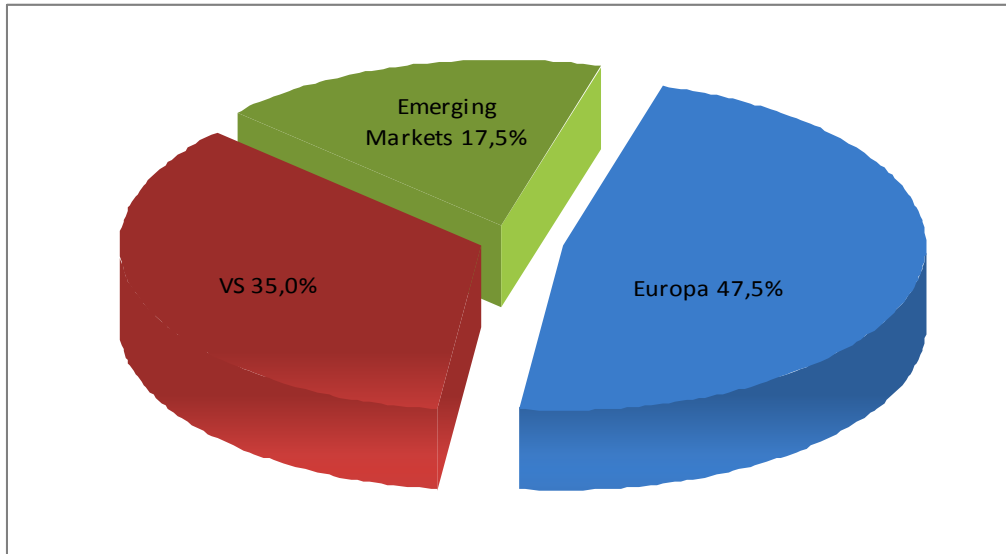
De tabel betreft zowel de gewichten aangaande het strategische beleggingsbeleid als de bandbreedtes voor het tactische beleggingsbeleid.

Normverdeling beleggingsportefeuille (in percentages van de totale marktwaarde van de beleggingsportefeuille)			
Beleggingscategorie	Normportefeuille	Minimum	Maximum
Liquide middelen	0%	-5%	10%
Vastrentende waarden	55%	45%	65%
Aandelen	30%	20%	40%
Onroerend goed	10%	7,5%	12,5%
Commodities	5%	2,5%	7,5%

2.3 Strategisch beleggingsbeleid

Het strategische beleggingsbeleid bestaat ondermeer uit de verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën, waarbij een afweging heeft plaatsgevonden tussen verwacht rendement en het risico van de beleggingen. Tevens wordt expliciet rekening gehouden met de verplichtingenstructuur van het fonds en de daarmee samenhangende risico's. Op strategisch niveau wordt rekening gehouden met het renterisico van het fonds. Dit ontstaat doordat de verplichtingen een hogere rentegevoeligheid kennen dan de beleggingen. Van het aanwezige renterisico tussen verplichtingen en vastrentende waarden (de zgn. rente gap) wordt 50% door middel van derivaten (swaps) afgedekt. Ook wordt rekening gehouden met het valutarisico, dat ontstaat door het internationaal beleggen van de aanwezige middelen ten behoeve van diversificatie van het risico. De Amerikaanse dollar (USD) en het Britse pond (GBP) worden op basis van strategische gewichten volledig afgedekt naar euro's (EUR) door middel van valutatermijncontracten om het valutarisico te neutraliseren. Eind maart 2010 is tevens besloten om extreme aandelenrisico's af te dekken voor een periode van 2 à 3 jaar. Door de grote mate van economische onzekerheid in combinatie met een sterk gedaalde dekkingsgraad is besloten om extreme koersdalingen (groter dan 30%) op aandelen af te dekken met een put optie. Tevens wordt de regioverdeling binnen aandelen strategisch bepaald. In figuur 2 staan de regio's vermeld waarin aandelen worden belegd met bijbehorende strategische gewichten. Vastrentende waarden en onroerend goed beleggingen vinden nagenoeg helemaal in Europa plaats.

Figuur 2.



Naast de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën en de regioverdeling binnen deze categorieën worden ook restricties betreffende onder andere kredietwaardigheid (bijvoorbeeld voor vastrentende waarden) strategisch bepaald. Bij de bepaling van het strategische beleggingsbeleid wordt dus gestreefd naar het vermijden van bovenmatig risico en het creëren van voldoende diversificatie tussen en binnen de verschillende beleggingscategorieën. Bij de bepaling van het strategische beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met de buffereisen die voortvloeien uit de solvabiliteitstoets. Vaststelling van het strategische beleggingsbeleid vindt in beginsel telkens voor een periode van drie jaar plaats, laatstelijk in het najaar van 2009. Tussentijdse aanpassingen zijn mogelijk.

2.4 Dynamische asset allocatie

In de tabel 'Normverdeling beleggingsportefeuille' (zie 2.2) worden de bandbreedtes aangegeven waarbinnen op basis van dynamische asset allocatiebeleid mag worden afgeweken van de strategische asset allocatie. Ook gelden er bandbreedtes voor het regioallocatie beleid. Deze bandbreedtes worden door het bestuur vastgesteld. De uitvoering van het dynamische asset allocatiebeleid is gedelegeerd aan SAVB en is gericht op rendement en risico. Binnen een bandbreedte van 2% heeft SAVB het mandaat dit beleid zelfstandig uit te voeren, buiten deze 2% bandbreedte zal SAVB hierover eerst advies uitbrengen. Het beleid wordt vormgegeven door een combinatie van kwantitatieve en kwalitatieve beoordelingscriteria. Ten behoeve van het dynamische asset allocatiebeleid worden gedurende het jaar diverse beleidsnoties geschreven die als leidraad dienen hiervoor.

2.5 Dekkingsgraad en financiële sturingsmiddelen

De dekkingsgraad is een maatstaf die de verhouding tussen bezittingen en verplichtingen weergeeft. Dit geeft een indicatie van hoe goed het fonds in staat is aan haar toekomstige verplichtingen te voldoen. Het beleggingsbeleid richt zich op het hebben van een dekkingsgraad die het fonds in staat stelt aan haar doelstellingen te voldoen. Naast het beleggingsbeleid beschikt het fonds over een aantal andere financiële sturingsmiddelen om de dekkingsgraad op het gewenste niveau te houden of te krijgen. Het fonds kan gebruik maken van de volgende sturingsmiddelen:

- Reservebeleid
- Toeslagenbeleid, ook wel aangeduid als indexatie
- Kortingsbeleid
- Premiebeleid (alleen werknemers)

In deze verklaring wordt op deze sturingsmiddelen niet verder ingegaan.

3 Uitvoering van vermogensbeheer

3.1 Uitvoering en verantwoordelijkheid beleggingsbeleid

De uitvoering van het beleggingsbeleid is door het bestuur, binnen de door haar aangegeven kaders, opgedragen aan SAVB. Indien de voorgenomen actie buiten de strategische of tactische kaders valt, is voorafgaande toestemming van het bestuur of de beleggingscommissie vereist.

3.2 Extern beheer

Het beheer van het vermogen van het fonds wordt gedeeltelijk door SAVB en gedeeltelijk door andere externe partijen uitgevoerd. Het beheer van de vastrentende waardenportefeuille vindt bij SAVB plaats. Het beheer van zakelijke waarden (aandelen, onroerend goed en commodities) is uitbesteed aan externe managers. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van het managers-to-managers (MTM) concept. Bij het selecteren van externe managers voor het actieve beheer van vermogen, wordt onder andere gelet op de specifieke beleggingsstijl van de betreffende manager. Er wordt gestreefd, vooral vanuit diversificatie oogpunt, naar een gebalanceerde verdeling van het vermogen over verschillende beleggingsstijlen. Het bestuur heeft bij het aanstellen en ontslaan van externe managers een vetorecht.

3.3 Actief / passief beheer

Het beheer van het vermogen van het fonds wordt gedeeltelijk actief en gedeeltelijk passief uitgevoerd. Indien het fonds voor actieve strategieën kiest doet ze dit omdat het dan de verwachting heeft dat, rekening houdend met de additionele kosten van een actieve strategie, een positief resultaat ten opzichte van de benchmark (normportefeuille) kan worden behaald.

Op overlay niveau kan er tactisch worden afgeweken van de normportefeuille. Hiertoe zijn tactische bandbreedtes geformuleerd waarbinnen actief beheer kan plaatsvinden. Binnen vastrentende waarden is gekozen voor een mandaat met een beperkt risicoprofiel, waarbij deze portefeuille in nauwe samenhang met het rente risico wordt beheerd. Op deze manier kan ook het beheer van zekerheden (collateral) als gevolg van derivatenstrategieën ter verlaging van risico's worden vormgegeven. Aandelen worden actief beheerd. Daarnaast zal een beperkt deel van het vermogen in aandelen passief aangehouden kunnen worden ten behoeve van rebalancing en dynamische asset allocatiebeleid. Door het aanhouden van passief beheerd vermogen kan een beperkte verschuiving in de allocatie kostenefficiënt plaatsvinden, zonder dat het beleid van de actieve portefeuillebeheerders wordt verstoord door stortingen en onttrekkingen. Vastgoed bestaat uit indirect beursgenoteerd vastgoed en indirect niet-beursgenoteerd vastgoed. Beide worden actief beheerd. Bij illiquide beleggingen zoals indirect niet beursgenoteerd vastgoed is passief beheer niet mogelijk. De asset categorie commodities wordt enhanced passief beheerd.

3.4 Instrumenten

Er wordt uitsluitend belegd in assets, waarvan het risicoprofiel voldoende bekend is. In nieuwe financiële instrumenten mag pas worden belegd na verkregen goedkeuring van de beleggingscommissie.

SAVB kan derivaten gebruiken voor de implementatie van een aantal tactische en strategische beleidsbeslissingen. Voorbeelden hiervan zijn de swap contracten voor het strategisch renterisicobeleid en valutatermijncontracten voor de implementatie van het valutabeleid.

Vanuit risico-oogpunt zijn aan het gebruik van derivaten restricties gesteld, bijvoorbeeld de maximale positie die met derivaten ingevuld mag worden. Door het instellen van beperkingen ten aanzien van het gebruik van derivaten en het voeren van prudent beleid, wordt ongewenst risico vermeden, daarnaast wordt gebruik gemaakt van collateral management (beheer van zekerheden) bij het gebruik van derivaten.

3.5 Corporate governance

Volgens de Nederlandse Corporate Governance Code hebben institutionele beleggers, waaronder APF, verantwoordelijkheden ten aanzien van goed ondernemingsbestuur. Het stembeleid is te vinden op de website van het pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft een internationale beleggingsportefeuille. Het is niet mogelijk om zelf alle aandeelhoudersvergaderingen te bezoeken en daar te stemmen. Het pensioenfonds stemt daarom op afstand op de aandeelhoudersvergadering. Om te stemmen op afstand maakt het pensioenfonds gebruik van de stemanalyses en stemadviezen van Institutional Shareholders Services (ISS). ISS stemt namens het fonds op aandeelhoudersvergaderingen op basis van standaard richtlijnen. Voor Nederland zijn deze gebaseerd op de Nederlandse Corporate Governance code. Het fonds blijft zelf toezicht houden op de belangenbehartiging door ISS aan de hand van verstrekte rapportages. Per kwartaal geeft het

pensioenfondsen op haar website een kort verslag van het stemgedrag. Door middel van zogenoemd *Voting Disclosure Systeem* geeft het pensioenfonds inzicht hoe er per bedrijf en per item op de laatste aandeelhoudersvergadering is gestemd. Het pensioenfonds kan ervoor kiezen een vergadering van aandeelhouders bij te wonen. Daarnaast belegt het fonds in beginsel niet actief in financiële waarden van Akzo Nobel nv en gelieerde ondernemingen. Bij een passieve aandelenbelegging kan het voorkomen dat aandelen van Akzo Nobel nv wel een onderdeel vormen van de portefeuille, omdat dit via gemeenschappelijke beleggingsfondsen wordt ingevuld.

3.6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het uitgangspunt van het beleid van het fonds ten aanzien van maatschappelijke verantwoord beleggen is het Global Compact van de VN. Het beleid is gestoeld op twee instrumenten; uitsluiten en stemmen. Waar mogelijk –bij beleggingen via mandaten in aandelen en bedrijfsobligaties- worden producenten van controversiële wapens uitgesloten. Daarnaast heeft het fonds een actief stembeleid. Bij het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen wordt aandacht besteed aan milieu en sociale onderwerpen zoals mensenrechten en arbeidsnormen. Het Verantwoord Beleggenbeleid is te vinden op de website van het pensioenfonds, evenals de informatie over het feitelijke stemgedrag per onderneming en per agendapunt. Hier wordt dus een totaal overzicht gegeven van alle aandelen die het pensioenfonds beschikbaar heeft ten tijde van aandeelhoudersvergaderingen. De aandelenbeleggingen zijn zoals genoemd onder 3.2 'extern beheer', uitbesteed aan SAVB en aan andere externe aandelenmanagers. Een aantal van deze vermogensbeheerders heeft de Principles for Responsible Investment ("PRI") van de Verenigde Naties ondertekend. De huidige managers die de PRI niet hebben ondertekend zullen worden aangespoord de PRI te ondertekenen en te implementeren (engagement met de vermogensbeheerders).

3.7 Zorgplicht

De BP-regeling is een premieovereenkomst met beleggingsvrijheid. Op deze regeling is de zorgplicht, vastgelegd in artikel 52 van de Pensioenwet, van toepassing. Vanaf 1 januari 2008 is inleg in de VP-regeling niet meer mogelijk. De VP-regeling is sinds 1 januari 2008 een premieovereenkomst zonder beleggingsvrijheid. De zorgplicht is op deze regeling niet van toepassing. De VP-premies worden belegd volgens het beleggingsprofiel fonds lifecycle.

De zorgplicht voor de BP-regeling wordt als volgt vormgegeven:

- De deelnemer wordt de mogelijkheid geboden de verantwoordelijkheid voor de beleggingen over te nemen.
- Maakt de deelnemer geen gebruik van de mogelijkheid tot beleggingsvrijheid dan worden de BP-premies belegd volgens het beleggingsprofiel fonds-lifecycle. Het fonds voldoet hiermee aan artikel 135 van de Pensioenwet (beleggen volgens de prudent-person regel). De zorgplicht is dan niet van toepassing.
- Als de deelnemer kiest voor beleggingsvrijheid dan adviseert het fonds hem over de spreiding van de beleggingen in relatie tot de duur van de periode tot pensioendatum. De deelnemer wordt geadviseerd bij het naderen van de pensioendatum minder risicovol te beleggen.
- Eén keer per jaar wordt onderzocht of de beleggingsrisico's van de deelnemer zich binnen de adviesgrenzen bevinden. De deelnemer wordt geïnformeerd over het resultaat van deze toets.
- Bij aanvang van de deelname aan de regeling wordt de risicohouding van de deelnemer vastgesteld en vastgelegd. De risicohouding vormt mede de basis voor de jaarlijkse advisering van de deelnemer.
- BP-deelnemers die reeds vóór 2008 hebben ingelegd is per 1 januari 2008 eenmalig de mogelijkheid geboden de verantwoordelijkheid voor de beleggingen voort te zetten dan wel over te dragen aan het fonds. Voor deelnemers die kozen voor beleggingsvrijheid is de risicohouding vastgesteld en geregistreerd.
- Bij het naderen van de pensioendatum beperkt het fonds de mogelijkheid om te kiezen voor de meest risicovolle beleggingsprofielen.

4 Risico en rendement

Voor het bereiken van de beleggingsdoelstelling is een gedegen risicobeleid en evaluatie van de behaalde resultaten van evident belang. Onderstaand worden de onderdelen behandeld die een solide risicobeheersing en performance analyse waarborgen.

4.1 Waarderingsgrondslagen

Voor alle bezittingen geldt dat zij gewaardeerd worden tegen de marktwaarde op het moment van meten. Indien er geen beurswaarde beschikbaar is, bijvoorbeeld omdat er geen officiële notering bestaat voor de betreffende investering, worden de bezittingen gewaardeerd tegen het evenredig deel van de netto vermogenswaarde, waartoe het fonds gerechtigd is.

4.2 Risicobeheersing

Het beheersen van risico's die samenhangen met beleggen (marktrisico's) kan op een aantal momenten in het beleggingsproces plaatsvinden:

- Bij het vaststellen van het strategische beleggingsbeleid.
Aan de hand van gevoeligheidsanalyses voor diverse scenario's die doorgerekend worden binnen een ALM studie wordt de strategische asset allocatie bepaald. De verdeling van het vermogen over de diverse beleggingscategorieën.
- Bij het beheersen van strategische risico's.
Aan de hand van gevoeligheidsanalyses voor diverse scenario's die doorgerekend worden binnen een ALM studie wordt bepaald hoe om te gaan met rente risico, zakelijke waarden risico, inflatierisico en valuta risico.
- Bij het vaststellen van de regiomix voor aandelen en vastrentende waarden.
Dit betreft de verdeling binnen de asset categorie over de verschillende regio's.
- Bij het vaststellen van het tactische beleggingsbeleid.
Dit betreft de bandbreedtes rondom het strategische beleggingsbeleid.
- Bij het vaststellen van de beleggingsrichtlijnen voor de diverse portefeuilles.
Voor alle beheerde mandaten worden beleggingsrichtlijnen vastgesteld, waarbij als uitgangspunt geldt dat iedere portefeuille slechts belegt in één beleggingscategorie. De beleggingsrichtlijnen kunnen betrekking hebben op de beleggingsinstrumenten die zijn toegestaan, kredietrisico, relatief gewicht in een fonds, spreiding over landen, sectoren en/of fondsen/debiteuren.

Naast inperking van de marktrisico's worden ook maatregelen genomen om andere risico's, zoals operationeel risico, te beheersen.

4.3 Risicometing en beleggingscompliance

Het doel van risicometing is het controleren of het risicoprofiel voortkomende uit het beleggingsbeleid overeenkomt met het risicoprofiel. Deze risicometing vindt plaats door het gebruik van kengetallen. Voorbeelden hiervan zijn tracking error⁴, duration⁵ of het relatieve gewicht in een bepaald fonds. Bovendien worden er bij het vaststellen van de beleggingsrichtlijnen voor de beheerde portefeuilles minimale en maximale kengetallen geformuleerd. Dagelijks worden de mandaten gecontroleerd op de naleving van de opgegeven beleggingsrichtlijnen ten behoeve van risicobeheersing en zonodig worden correctieve maatregelen genomen. Indien de mandaten beleggingsfondsen betreffen dan vindt monitoring maandelijks plaats.

4.4 Performance meting

Maandelijks wordt de totale performance van het fonds gerapporteerd op asset class en regio niveau. Daarnaast worden ook de resultaten van alle managers gerapporteerd. Aan de hand van deze rapportages kan een goed beeld gevormd worden over de herkomst van het rendement en de daarmee genomen risico's. Het rendement wordt onder andere vergeleken met de bijbehorende benchmark waardoor duidelijk wordt of de actieve strategieën waarde toevoegen. Op kwartaalbasis publiceert het fonds de behaalde resultaten op de website.

4.5 Opzet resultaatevaluatie

Beleggingsresultaten worden afgezet tegen een van tevoren door het bestuur vastgestelde normportefeuille. Deze normportefeuille fungeert als graadmeter voor het gevoerde beleid en verschaft inzicht in het behaalde resultaat. Op maandbasis wordt het pensioenfonds hierover

⁴ Tracking error is een maatstaf welke aangeeft hoe nauw de performance van de portefeuillemanager de performance van de benchmark volgt.

⁵ Duration is een maatstaf voor rentegevoeligheid.

geïnformeerd. Op kwartaalbasis wordt een uitgebreidere rapportage aan het pensioenfonds verstrekt. In deze kwartaalrapportage worden de resultaten , inclusief toelichting, op totaal-, op regio- en op portefeuilleniveau weergegeven. Dit gebeurt op basis van de actuele waarde versus de vooraf bepaalde en vastgestelde benchmark. De beleggingscommissie bespreekt de ontwikkelingen ieder kwartaal aan de hand van genoemde rapportages. In de kwartaalrapportage wordt eveneens aandacht besteed aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad en het balansbeheer van het pensioenfonds.

5 Conclusie en informatiebronnen

Deze verklaring is bedoeld om deelnemers inzicht te geven in het beleggingsproces van het fonds. Hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de deelnemers. Door verschillende maatregelen wordt geprobeerd risico's zo goed mogelijk te beheersen en voldoende rendement te behalen om aan de verplichtingen te kunnen voldoen.

Het fonds probeert haar deelnemers zo adequaat mogelijk van informatie te voorzien. Deze verklaring is hier een onderdeel van. Voor informatie betreffende pensioenregeling, jaarverslag, BP- en VP-regeling en dergelijke kunt u terecht op onze website, www.pensioenfonds-akzonobel.nl, of kunt u contact opnemen met SAPB.