

Bijlage B Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

1. Inleiding

Oak Pensioen voert met inachtneming van de eigen verantwoordelijkheid de pensioenovereenkomst uit die is overeengekomen tussen de sociale partners:

De betrokken sociale partners (werkgevers en werknemers) zijn:

- Koninklijke CBM (de meubelindustrie en interieurbouw);
- CLC Vecta (de tentoonstellingsbouw);
- VON (orgelbouwers in Nederland);
- Koninklijke Vereniging van Nederlandse Houtondernemingen
- FNV;
- CNV Vakmensen.

In de bedrijfstakuitvoeringsovereenkomst zijn de afspraken tussen sociale partners en het bestuur vastgelegd ten aanzien van de uitvoering van de pensioenregeling.

Het bestuur van het fonds streeft als eindverantwoordelijke uitvoerder van de pensioenregeling naar een optimale kwaliteit, zorgvuldigheid en openheid met betrekking tot die uitvoering.

Bij de vormgeving van het beleid richt het bestuur zich op de belangen van de alle stakeholders. Dit zijn de deelnemers, gewezen deelnemers, de pensioengerechtigden, andere aanspraakgerechtigden en de werkgevers. Het bestuur zorgt ervoor dat de genoemde groepen zich op evenwichtige wijze vertegenwoordigd voelen. Daarnaast zorgt het bestuur ervoor dat de bestuursleden te allen tijde geschikt zijn om het fonds adequaat te kunnen besturen.

Voor een pensioenfonds is het beleggingsbeleid, naast de andere financiële sturingsmiddelen, zoals bijvoorbeeld toeslagenbeleid, ook wel aangeduid als indexatie, voor het verschaffen van een goed en betaalbaar pensioen van cruciaal belang. Tegen deze achtergrond heeft het fonds deze 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen' ('Verklaring') opgesteld. Het beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het fonds, ten behoeve van de (gewezen) deelnemers in het fonds en de samenleving.

2. Beleidsuitgangspunten

Beleggingsdoelstellingen

De doelstelling van het beleggingsbeleid is de beleggingsresultaten van het fonds – gegeven de verplichtingenstructuur en de risicoperceptie van de deelnemers en het bestuur – te maximaliseren. Zo worden op langere termijn de nominale pensioenaanspraken en -uitkeringen zoveel als mogelijk veilig gesteld en wordt gestreefd naar het indexeren van de ingegane pensioenen en (premielvrije) aanspraken.

Risicobereidheid

Het bestuur stelt de risicobereidheid en het daarmee samenhangende toegestane financiële risicobudget vast, rekening houdend met de geformuleerde doelstellingen en met de belangen van de verschillende stakeholders. Dit gebeurt in overleg met Sociale Partners en het verantwoordingsorgaan.

In het FTK neemt de risicohouding van het fonds een belangrijke plaats in. Vooraf moet worden vastgesteld welk risico acceptabel is. Het grootste risico van het fonds vloeit voort uit het beleggingsrisico. De risicohouding voor de lange termijn komt tot uitdrukking in de gekozen ondergrenzen voor de haalbaarheidstoets en voor de korte termijn in de hoogte van het vereist eigen vermogen of een bandbreedte hiervoor.

Het pensioenfonds heeft naast de wettelijke risicohouding op korte en lange termijn aanvullende kwantitatieve en kwalitatieve beleidsuitgangspunten gedefinieerd vanuit een startdekkingsgraad van 110%. Deze uitgangspunten vormen een belangrijk kader voor het strategische beleid waarbinnen het pensioenfonds de portefeuille inricht, maar het zijn geen 'harde grenzen' (in tegenstelling tot de wettelijke risicohouding). Aanvullende maatstaven kwantificeren de afweging tussen 'welke risico's zijn acceptabel' en 'hoeveel toeslag wordt nagestreefd'. Er is gekozen voor een zestal beleidsuitgangspunten. Een tweetal maatstaven geven het opwaarts potentieel weer, namelijk de mediaan toeslagverlening (hoeveel procent van de maatstaf kan het fonds gedurende een 15-jaars horizon waarmaken) en de verwachte koopkracht na 15 jaar. Een tweetal maatstaven kwantificeren de vraag hoeveel risico acceptabel wordt geacht: de jaarlijkse kans op en een korting en de verwachte omvang van een korting. En een tweetal aanvullende maatstaven geven meer informatie over het risico en geven de verwachte omvang van de korting in het 1^o percentiel en de verwachte koopkracht in het 5^o percentiel weer. Tevens zijn deze zes beleidsuitgangspunten geprioriteerd, waarbij de twee risicomaatstaven zwaarder wegen dan de ambitie maatstaven en de twee aanvullende maatstaven. Ook is een aantal kwalitatieve uitgangspunten gedefinieerd.

Risicohouding korte termijn

De risicohouding op korte termijn wordt vertaald in het vereist eigen vermogen en een harde bandbreedte daarom heen. De bandbreedte is vastgesteld op een minimum van 116% en een maximum van 121%. Deze bandbreedte heeft een signaleringsfunctie en wordt jaarlijks getoetst. Als de risicohouding buiten de bandbreedte raakt, zal dit met sociale partners worden gedeeld.

Risicohouding lange termijn

Op basis van het gekozen beleggingsbeleid is een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. Op basis van de uitkomsten heeft het bestuur de voorgeschreven ondergrenzen ten aanzien van het verwachte pensioenresultaat en de maximale afwijking vastgesteld.

- Ondergrens verwacht pensioenresultaat startend vanuit de vereiste financiële positie: 100%;
- Ondergrens verwacht pensioenresultaat startend vanuit de feitelijke financiële positie: 100%;
- Maximale afwijking verwacht pensioenresultaat bij slechtweerscenario: 50%.

Aanvullende beleidsuitgangspunten

Tabel 1 bevat de aanvullende kwantitatieve beleidsuitgangspunten voor het neerwaarts risico en de toeslagambitie.

Tabel 1: Kwantitatieve lange termijn beleidsuitgangspunten

Kwantitatieve lange termijn Beleidsuitgangspunten	Grens	Prioriteit
Mediaan toeslagrealisatie (% van de maatstaf)	Minimaal 60%	2
Mediaan koopkracht	Minimaal 94%	2
Jaarlijkse kans op korting	Maximaal 3%	1
Omvang korting (zonder uitsmeren)	Maximaal 10%	1
Omvang korting 1e percentiel (zonder uitsmeren)	Maximaal 30%	3
Koopkracht 5e percentiel	Minimaal 70%	3

De volgende kwalitatieve beleidsuitgangspunten zijn vastgesteld:

- Het pensioenfonds streeft een koopkrachtbestendig pensioen na, maar vindt het belangrijk dat de neerwaartse risico's (kortingen) acceptabel zijn;
- Beleidsuitgangspunten worden vastgesteld en getoetst vanuit de toetsdekkingsgraad (110%), om zo niet afhankelijk te zijn van momentopnames;
- Bij de bepaling van de risicohouding en de beleidsuitgangspunten wordt rekening gehouden met de uitkomsten van een risicobereidheidsonderzoek onder de deelnemers;
- Het pensioenfonds erkent dat bij fors lagere dekkingsgraden dan de toetsdekkingsgraad de uitkomsten aanzienlijk slechter zullen zijn dan nu in de kwantitatieve beleidsuitgangspunten:
 - Partijen accepteren dit hogere risico in tijden dat het slecht gaat en passen niet automatisch het risicoprofiel aan.
- Het pensioenfonds erkent dat bij fors hogere dekkingsgraden dan de toetsdekkingsgraad de uitkomsten aanzienlijk beter zullen zijn dan nu in de kwantitatieve beleidsuitgangspunten:
 - Partijen accepteren dit en passen niet automatisch het risicoprofiel aan.
- Het pensioenfonds streeft met sociale partners naar een stabiele premie;

De kwalitatieve en kwantitatieve beleidsuitgangspunten worden periodiek door het pensioenfonds bestuur en Sociale Partners gezamenlijk besproken en waar nodig herijkt. Tussentijds kan dit ook, bijvoorbeeld bij significante wijzigingen in economische, wijzigingen in wet- en regelgeving, of een structureel significante hogere of lagere financiële positie dan de toetsdekkingsgraad (110%).

Indien Oak Pensioen besluit om deel te nemen aan het transitie-FTK, zal de risicohouding naar verwachting anders geformuleerd gaan worden.

Beleggingsovertuigingen ('investment beliefs')

Aan de basis van de strategische beleggingsmix ligt de risicobereidheid van het fonds ten grondslag. Gegeven het risicoprofiel van het fonds vormen de beleggingsovertuigingen ('Investment beliefs') een leidraad bij beslissingen over de

samenstelling van de strategische beleggingsmix en de beoordeling van mogelijke investeringen.

Algemeen

- **Het pensioenfonds is een lange termijn belegger en de structuur van de verplichtingen, de risicobereidheid en de pensioenambitie zijn de basis van de strategische portefeuille**

Beleggingen dienen niet separaat bekeken te worden, maar vanuit haar gevoeligheid ten opzichte van de passivazijde van de balans en in combinatie met andere sturingsinstrumenten. Het beleggingsbeleid is in eerste instantie gericht op de lange termijn, maar het bestuur beoordeelt ook expliciet de mogelijke risico's op de korte termijn. De risico's op korte termijn zijn mede afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Wet- en regelgeving vormen het kader.

- **Beleggingsrisico wordt op langere termijn beloond**
Het nemen van weloverwogen beleggingsrisico bij de selectie van beleggingen wordt op lange termijn beloond in de vorm van een hoger rendement. Niet ieder risico draagt bij tot een beter verwacht rendement, maar een hoger rendement kan niet zonder het nemen van beleggingsrisico. De volgende risicobronnen voegen mogelijk beleggingsrendement toe: aandelenrisico, kredietrisico, renterisico, valutarisico en liquiditeitsrisico. Inflatierisico wordt gelopen vanwege een van de doelstellingen van het fonds.
- **Ook Pensioen gelooft erin dat ondernemingen die rekening houden met duurzaamheid op de lange termijn bijdragen aan een verbetering van het risico- en rendementsprofiel. Tegelijkertijd gaat de verantwoordelijkheid van het fonds verder dan een goede risicorendements-afweging. Ons pensioenfonds heeft als lange termijn belegger eveneens een duurzame functie.**

Hetzelfde geldt voor de vermogensbeheerorganisaties waar het Pensioenfonds mee samenwerkt. Deze partijen dienen te voldoen aan de door het bestuur vastgestelde criteria. Daarnaast dienen partijen te voldoen aan (Europese) wet- en regelgeving zoals de regelgeving ten aanzien van beleggingen, communicatie, risicomangement en transparantie ten aanzien van duurzaamheid.

Het Pensioenfonds integreert het aspect 'duurzaamheid' in de totale beleggingscyclus. Het Pensioenfonds streeft naar een evenwicht tussen rendement, risico en maatschappelijke impact. Ook aspecten als transparantie en uitlegbaarheid kunnen meespelen in de overwegingen.

Financiële markten

- **Passief beheer is het uitgangspunt, actief beheer kan weloverwogen worden toegestaan**
Oak Pensioen hanteert een 'passief tenzij' model. Echter, als professionele belegger kan Oak Pensioen profiteren van marktinefficiënties door het voeren van een actief beleid (afwijkend van de benchmark). Voor elke beleggingscategorie

maakt het fonds een expliciete keuze tussen actief en passief beleggen. De uitgangspunten voor passief beheer zijn:

- Een breed investeerbaar universum;
- Een benchmark die gecreëerd kan worden zonder 'menselijke' interventie;
- Consensus van de markt: marktkapitalisatie is de 'default';
- Geloof in efficiënte markten;
- Kostenefficiënt;
- Beheersbaar;
- Een risicobudget is beschikbaar voor de implementatie van duurzaamheidsdoelen en -criteria.

In de analyse dient de toegevoegde waarde in termen van extra rendement of minder risico aangetoond te kunnen worden, waarbij specifiek wordt ingegaan op het doel van de belegging, het risico van de belegging en de vraag of het risico voldoende inzichtelijk gemaakt kan worden, de toegevoegde waarde vanuit een balansmanagement perspectief (zowel kwantitatief als kwalitatief) en de kosten.

- **Diversificatie loont, maar niet in alle marktomstandigheden**
Spreiding over verschillende beleggingscategorieën, stijlen, regio's, etc. is een effectieve manier om de verhouding tussen rendement en risico op portefeuille niveau te verbeteren. Door diversificatie wordt spreiding aangebracht en dit voorkomt te grote concentratierisico's. Het bestuur is zich echter bewust van de beperkingen van diversificatie. Zo leidt 'overdiversificatie' niet tot het gewenste resultaat en in extreme marktomstandigheden kunnen diversificatievoordelen wegvallen. Een beleggingscategorie dient daarom voldoende omvang en dus (aantoonbaar) toegevoegde waarde te hebben (kwantitatief en kwalitatief). De mate van gewenste diversificatie wordt mede bepaald door de governance structuur van het fonds en de complexiteit van de belegging.
- **Renterisico is een beperkte bron voor rendement**
Het renterisico wordt in beginsel beperkt beloond en wordt daarom grotendeels afgedekt. Bij zeer lage markttrentes neemt de risicopremie op rente toe, omdat op langere termijn de kans op een stijging van de rente, terug naar normale niveaus, groter is dan het risico van een verdere daling. Een dynamisch renteafdekking-beleid, met een lagere mate van renteafdekking bij zeer lage markttrentes en een hogere renteafdekking bij hogere markttrentes, speelt hierop in.
- **Valuta is geen bron van rendement**
Uit onderzoek blijkt dat op langere termijn valutaontwikkelingen nauwelijks te voorspellen zijn. Valuta is dus geen bron van rendement. Uit beleggingen in buitenlandse valuta ontstaat een extra risico wat geheel of gedeeltelijk afgedekt dient te worden. In het afdekkingsbeleid houden wij rekening met de materialiteit, de praktische uitvoerbaarheid en kosten.
- **Ons fonds moet zorg dragen voor voldoende liquiditeit in de portefeuille, echter gezien het feit dat wij een lange termijn belegger zijn, kunnen wij gebruik maken van de premie voor illiquiditeit**
Gezien het lange termijn karakter van Oak Pensioen en het relatief jonge deelnemersbestand achten wij het passend een deel van de portefeuille te beleggen in meer illiquide beleggingen. Wij eisen hiervoor wel een vergoeding in

de vorm van een extra premie en een gedegen cashmanagement proces. Bovendien dient er altijd voldoende liquiditeit aanwezig te zijn om de lopende pensioenuitkeringen te kunnen voldoen en te kunnen voldoen aan de liquiditeitsvereisten in het geval central clearing verplicht wordt voor pensioenfondsen.

Beleggingsproces

- **Goede processen en 'checks & balances' zijn een essentiële voorwaarde voor prestaties**
Consistente en systematische beleggingsprocessen zijn een belangrijke bron voor een duurzaam rendement.
- **Beleggingskosten zijn belangrijk**
Kosten staan vast, rendementen zijn onzeker. Bij elke beleggingsbeslissing (zowel beleggingsinhoudelijk als organisatorisch) maakt het fonds een expliciete kosten-baten afweging. Het fonds accepteert alleen hogere kosten als dat leidt tot een aantoonbaar hoger verwacht rendement dan wel leidt tot een kwaliteitsverbetering. Ook dienen kosten transparant en herleidbaar te zijn.
- **Modellen zijn een hulpmiddel, geen doel**
Wij hanteren ons gezond verstand bij het nemen van beleggingsbeslissingen en staren niet blind op modellen. Kwalitatieve aspecten worden daarom zorgvuldig meegewogen.

Beleggingsproducten

- **Er wordt alleen belegd in beleggingen die transparant, begrijpelijk en uitlegbaar zijn**
Indien de toegevoegde waarde (het doel) niet kan worden aangetoond, er een gebrek is aan transparantie of een product een te hoge mate van complexiteit bezit, wordt niet in dit product belegd. De werking van producten dient op hoofdlijnen door het bestuur begrepen te worden of begrepen te kunnen worden. Daarnaast moet het bestuur de grootste risico's en de impact hiervan kennen en overzien. Er wordt vanuit dat oogpunt dan ook gestreefd naar een zo groot mogelijke mate van transparantie wanneer gebruik gemaakt wordt van beleggingsfondsen. Wij willen zicht hebben op de eindbeleggingen ('look-through'). Voor minder liquide instrumenten besteden we meer tijd en aandacht aan de waardering en betrouwbaarheid van cijfers.
- **Derivaten kunnen gebruikt worden om op een efficiënte manier de portefeuille in te richten en risico's af te dekken**
Met derivaten is het mogelijk om op een efficiënte en goedkope manier de gewenste strategische portefeuille te implementeren. De werking van de te gebruiken derivaten moet op hoofdlijnen begrijpelijk zijn. Het gebruik van derivaten door de vermogensbeheerder is toegestaan binnen collectieve beleggingvehikels die door de vermogensbeheerder, na toestemming van het pensioenfonds, worden gebruikt.

Ten einde het renterisico ten opzichte van de verplichtingen op een efficiënte wijze te beheersen wordt het de vermogensbeheerder toegestaan rentederivaten

aan te gaan. Door middel van het gebruik van leverage is het mogelijk om met de vastrentende portefeuille een groter deel van het renterisico ten opzichte van de verplichtingen af te dekken dan de marktwaarde van de vastrentende portefeuille (ofwel met minder middelen wordt een bepaalde gewenste positie ingenomen).

Risicomangement

- **Het managen van beleggingsrisico's is minimaal zo belangrijk als het genereren van rendementen**
Risico's bepalen of de beleggingsdoelstelling kan worden behaald. Wij hanteren diverse maatstaven om de gedefinieerde risico's periodiek te monitoren. Hierbij wordt gekeken naar de kansen dat een risico zich voordoet en de mate van verlies dat optreedt.
- **Wij nemen niet meer risico dan nodig om onze lange termijn doelstellingen te kunnen realiseren**
Het bestuur stelt de risicohouding vast, rekening houdend met de risicovoorkeur van de deelnemers en in samenspraak met Sociale Partners. Deze risicohouding is input voor het vaststellen van onze doelstelling(en) en wordt vertaald naar een risicobudget voor de beleggingsportefeuille.

Governance beliefs

- **Wij hanteren duidelijke verantwoordelijkheden en processen en brengen scheiding aan tussen advisering, uitvoering en monitoring**
Het bestuur toetst voorgestelde veranderingen in de (uitvoering van de) beleggingsportefeuille aan haar eigen doelstellingen, investment beliefs en governancecapaciteit en -matrix.
- **Vermogensbeheerders worden jaarlijks beoordeeld**
Vermogensbeheerders worden jaarlijks beoordeeld op behaalde resultaten in de breedste zin van het woord en getoetst aan de door het bestuur vastgestelde kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

3. De opzet en uitvoering van de vermogensbeheeractiviteiten

Organisatie

Bij de beleggingen van het fonds zijn de volgende partijen betrokken:

- Het bestuur (Algemeen Bestuur, portefeuillehouders en uitvoerend bestuursleden);
- Het bestuursbureau;
- De beleidsadviseur;
- De fiduciair adviseur;
- De vermogensbeheerders;
- De bewaarnemer (custodian);
- De pensioenadministrateur;
- De sleutelfunctiehouders en -vervullers risicobeheer, actuarieel en audit;
- De adviserend actuaris;
- De certificerend actuaris;
- De accountant.

De taken en bevoegdheden worden hierna beknopt beschreven.

Bestuur / portefeuillehouders / uitvoerende bestuursleden

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces, en neemt beslissingen van beleidsmatige en strategische aard. De uitvoerend bestuurder vermogensbeheer voert het beleid van het fonds uit zoals vastgelegd in dit jaarplan. In geval werkzaamheden van het fonds zijn uitbesteed aan derde partijen ziet de UB toe op een adequate uitvoering van het vastgestelde beleid door derde partijen en bewaakt en monitort deze. De niet uitvoerende bestuursleden houden toezicht op de uitvoering door de uitvoerend bestuurder van het vastgestelde beleid en werkzaamheden door of namens het fonds.

Bestuursondersteuning

De bestuursondersteuning wordt verzorgd door Montae & Partners. Montae & Partners ondersteunt het bestuur en de portefeuillehouders vermogensbeheer en heeft een aantal operationele en controlerende taken. Zo bereidt zij alle vergaderingen voor, stelt in samenwerking met de uitvoerend bestuurder de agenda op, heeft een belangrijke taak in de monitoring van de opvolging van de acties. Ook het opstellen van de concept beslisdocumenten en risicoparagrafen bij adviesnotities en het bespreken van deze documenten met de uitvoerend bestuurder vermogensbeheer, behoren tot de taken van de bestuursondersteuning.

Beleidsadviseur

Met betrekking tot de beleggingsadvisering heeft het bestuur Montae & Partners aangesteld. De beleidsadviseur adviseert en ondersteunt het bestuur, de uitvoerend bestuurder en de portefeuillehouders op alle onderdelen van de beleggingscyclus inclusief de beleggingsrisico's. Daarnaast draagt de adviseur zorg voor het ondersteuning van de uitvoerend bestuurder bij de uitvoering en monitoring van het strategisch beleid zoals dat nader is uitgewerkt in het jaarplan.

Fiduciair adviseur

Het bestuur heeft BlackRock aangesteld als fiduciair adviseur. De fiduciair adviseur heeft voornamelijk een strategische adviserende rol, verzorgt de managerselectie, -monitoring en evaluatie van de operationeel vermogensbeheerders (met uitzondering van de matchingportefeuille) en verzorgt periodiek de balansrapportage van het pensioenfonds.

Vermogensbeheerders

Het bestuur heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan de volgende partijen:

- Cardano;
- State Street Global Asset Management;
- Syntrus Achmea Real Estate & Finance;
- Insight Investment;
- Legal & General Investment Management;
- Neuberger Berman;
- T-Row Price;
- Northern Trust Asset Management;
- Aegon Asset Management;

- Franklin Templeton;
- M&G Investments;
- Barings.

De taak van de vermogensbeheerders is om het vermogen van het fonds te beleggen in overeenstemming met het door het bestuur bepaalde beleggingsbeleid en binnen de kaderstellingen zoals vastgelegd in het toegekende mandaat.

Bewaarnemer / custodian

BNY Mellon is aangesteld als custodian van het fonds en is verantwoordelijk voor de bewaarneming en waardering van de portefeuille, de settlement van de transacties, performance-meting, reconciliatie attributie performance, financiële boekhouding (jaarrekening), berekening van de Z-score en toezichthouderrapportages.

Pensioenadministrateur

De pensioenadministratie is uitbesteed aan TKP. De administrateur verricht de volgende werkzaamheden uit op het gebied van beleggingen:

- Het voeren van een financiële administratie, inclusief administratie van de beleggingen en periodieke verslaglegging, waaronder het opstellen van de jaarrekening en het jaarverslag;
- Per kwartaal wordt er een overzicht van de kasstromen van de verplichtingen toegestuurd aan de beheerder van de matchingportefeuille ten behoeve van berekeningen en het beheer van de renteafdekking.

Sleutelfuncties

Oak Pensioen beschikt over een risicobeheer-, interne audit- en actuariële sleutelfunctie met inachtneming van het bepaalde in artikel 143a van de Pensioenwet en artikel 22c van het Besluit FTK. Hierbij maakt Oak Pensioen onderscheid tussen de houder en de vervuller(s) van een sleutelfunctie. Sleutelfunctiehouders zijn eindverantwoordelijk voor de betreffende sleutelfunctie en sturen de betreffende sleutelfunctievervullers aan.

Sleutelfuncties	Houder	Vervuller
Risicobeheer.	C. Lötgerink Insourcing (o.b.v. dienstverleningsovereenkomst)	PWC o.b.v. uitbestedingsovereenkomst
Actuarieel	Certificerend actuaris S. Voskuilen (o.b.v. uitbestedingsovereenkomst met Mercer)	Certificerend actuaris (o.b.v. uitbestedingsovereenkomst met Mercer)
Interne Audit	Roel van den Berg Insourcing (o.b.v. dienstverleningsovereenkomst)	Mazars N.V. o.b.v. uitbestedingsovereenkomst

De sleutelfunctie Risicobeheer is belast met het beoordelen, monitoren en rapporteren over het risicobeheersysteem van het fonds. De sleutelfunctie fungeert als onafhankelijk tweedelijns risicomanager en faciliteert het bestuur bij de jaarlijkse risicoanalyse (inclusief financiële risico's), toetst de opzet, het bestaan en de werking van beheersmaatregelen, stelt een onafhankelijk oordeel op bij beleids- en beleggingsvoorstellen en voert gesprekken met de 2e lijns functies.

De sleutelfunctie Actuarieel Is belast met de uitvoering van actuariële activiteiten als vastgelegd in artikel 22b van het Besluit FTK. De sleutelfunctie vervuller fungeert als certificerend actuaris en toetst jaarlijks het beleggingsbeleid aan het prudent person beginsel. De sleutelfunctie Interne Audit Is belast met de activiteiten als vastgelegd in artikel 22a van het Besluit FTK. Voor de escalatielijnen van de sleutelfunctiehouders en de meldingsplicht aan DNB wordt verwezen naar bijlage E bij de ABTN.

Adviserend actuaris

Sprenkels & Verschuren is de adviserend actuaris en levert waar nodig advies.

Certificerend actuaris

Mercer is de certificerend actuaris en toetst jaarlijks het beleggingsbeleid aan het prudent person beginsel.

Accountant

Het bestuur heeft een extern accountantsbureau aangesteld: Mazars N.V. De accountant controleert jaarlijks het jaarverslag/jaarrekening (inclusief de beleggingsportefeuille) en de staten voor De Nederlandsche Bank N.V. (DNB). Vervolgens doet de accountant verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een accountantsverklaring, een management letter en een verslag aan het bestuur. Verder geeft de onafhankelijk accountant een verklaring af dat het fonds tijdig een normportefeuille heeft vastgesteld en controleert hij het feitelijke rendement van de gekozen normportefeuille (Z-score).

4. De beleggingscyclus: proces vaststellen beleggingsbeleid

De belangrijkste uitgangspunten

Bij het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid voldoet het pensioenfonds aan wet- en regelgeving. Jaarlijks verklaart het bestuur dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de prudent person regel.

De doelstelling van het fonds, de risicobereidheid, de investment beliefs, het beleggingsuniversum en de criteria zijn de belangrijkste uitgangspunten voor het beleggingsbeleid. Deze uitgangspunten vormen daarmee de basis of de filosofie voor de inrichting van het vermogensbeheer, de verdeling van de beschikbare middelen over de verschillende beleggingscategorieën, beleggingsstijlen, de wijze waarop rekening wordt gehouden met ESG-factoren en het risicomangement.

Met deze uitgangspunten, wordt het beleggingsbeleid gebaseerd op een periodieke ALM-studie. In deze studie zijn de verplichtingen en het vermogen op marktwaarde gebaseerd en zijn de ontwikkelingen van verplichtingen en vermogen onder uiteenlopende scenario's berekend. Voor de berekeningen zijn uitgangspunten gehanteerd die vallen binnen de door DNB gestelde richtlijnen. In de ALM-studie is tevens verkend welk risicobudget het fonds zich onder verschillende omstandigheden kan veroorloven. Hierbij zijn restricties vanuit een eventueel herstelplan leidend.

Voor een verdere invulling van de portefeuille worden scenario, risico- en portefeuille optimalisatieanalyses uitgevoerd.

Proces vaststelling beleggingsbeleid

Het vaststellen van het beleggingsbeleid kent een jaarlijkse cyclus. De ALM- studie wordt eenmaal in de drie tot vijf jaar uitgevoerd. Het bestuur stelt, indien gewenst in samenwerking met externe adviseurs en waar nodig in overleg met de bij het fonds betrokken sociale partners en het Verantwoordingsorgaan, haar beleidsuitgangspunten vast voor de organisatie en inrichting van het beleggingsbeleid, dit rekening houdend met de missie, visie en strategie. Dit betreffen de:

- beleggingsdoelstelling,
- de risicobereidheid en de investment beliefs en
- overige uitgangspunten voor de inrichting van de beleggingsportefeuille.

Deze uitgangspunten worden minimaal eens in de drie tot vijf jaar herijkt en waar nodig jaarlijks geëvalueerd. Bij de totstandkoming van de uitgangspunten maakt het bestuur gebruik van het meerjarenbeleidsplan, haar adviseurs en vermogensbeheerders en input van stakeholders.:

Voorafgaand aan het uitvoeren van een ALM-studie worden beleggingscases geëvalueerd (van bestaande beleggingscategorieën) en worden beleggingscases opgesteld van potentieel in aanmerking komende beleggingscategorieën. Het proces en de inhoud van een beleggingscase zijn vastgelegd in het 'Proces selectie, monitoring, evaluatie en ontslag vermogensbeheerders'.

Jaarlijks wordt door de fiduciair adviseur een portefeuilleconstructie studie uitgevoerd. Met behulp van een portefeuilleconstructie studie wordt:

1. De normallocatie naar (sub)beleggingscategorieën vastgesteld;
2. Getoetst of het beleid nog in lijn ligt met de ambitie en het lange termijn risicobudget;
3. Rekening houdend met de visie op de markten, mogelijk kleine afwijkingen bekeken van de lange termijn strategische portefeuille (zogenaamde dynamische asset allocatie). De afwijking van de normportefeuille ten opzichte van de strategische mix wordt begrensd door het totale risicobudget, met de gestelde bandbreedte voor het vereist eigen vermogen en de gestelde bandbreedte rondom het balansrisico.

In deze studie worden alleen categorieën meegenomen die het fonds potentieel investeerbaar acht op basis van een beleggingscase.

Op basis van het lange termijn strategisch beleggingsbeleid en de jaarlijkse portefeuille constructiestudie wordt de normportefeuille voor het komende jaar vastgesteld. De totstandkoming van de normportefeuille en de normportefeuille (inclusief bandbreedtes en richtlijnen) worden vastgelegd in het jaarlijkse beleggingsplan.

Structuur mandaten

Voor elke beleggingscategorie wordt een kaderstelling opgesteld. Dit proces is vastgelegd in het proces 'selectie, monitoring, evaluatie en ontslag vermogensbeheerders'. De kaders bestaan uit harde (knock-out) en zachte criteria, waaraan een mandaat en een vermogensbeheerder vooraf dient te voldoen. Deze

kaders zijn afhankelijk van de beleggingscategorie en worden per beleggingscase bekeken.

Onderstaande variabelen dienen, naast de criteria zoals opgenomen in het proces, binnen de kaderstelling te worden vastgesteld:

- Gewenst risico-/rendementsprofiel, risicobudget en risicobronnen;
- Visie / uitgangspunten vermogensbeheerder;
- Aansluiting bij het beleid duurzaam beleggen van Oak Pensioen;
- Universum;
- Benchmark;
- Wijze van investering: discretionair of fondsbelegging;
- Indien er sprake is van een beleggingsfonds: de juridische structuur;
- Toegestane beleggingsinstrumenten;
- Beheerstijl (actief, passief, smart bèta, enz.);
- Singel of multi-manager;
- Waarderingsmethodiek (in geval van niet-beursgenoteerde beleggingen).

Selectie en monitoring van categorieën en managers

Het proces voor het selecteren van uitbestedingspartijen betreffende het vermogensbeheer en operationele vermogensbeheerders is vastgelegd in het proces 'selectie, monitoring, evaluatie en ontslag vermogensbeheerders'.

Na het aanstellen van een manager worden de mandaat- of beleggingsrichtlijnen, vastgesteld op basis van de kaderstelling, vastgelegd in een overeenkomst. In geval van een beleggingsfonds geldt het prospectus en/of de fondsvoorwaarden.

5. Strategisch beleggingsbeleid 2022 – 2024

Het beleggingsbeleid van het fonds is vastgesteld aan de hand van de pensioenambitie, de risicobereidheid en de investment beliefs van het bestuur. Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen.

Binnen de beleggingsportefeuille wordt belegd in verschillende beleggingscategorieën. Een aantal categorieën heeft als hoofddoel het in bepaalde mate matchen van het renterisico voor een deel van de nominale aanspraken. De overige gekozen beleggingsfondsen hebben primair tot doel het realiseren van een overrendement ten opzichte van de pensioenverplichtingen om het toeslagenbeleid te financieren. Het beleggingsbeleid binnen de verschillende beleggingsfondsen is er op gericht om tegen lage uitvoeringskosten en met een beperkte tracking error, de rendementsontwikkeling van de relevante marktindices (benchmark) te volgen dan wel te verslaan.

Normwegingen en bandbreedtes

Het vastgestelde lange termijn strategische beleggingsbeleid en de normportefeuille 2023 zijn in onderstaande tabel opgenomen, inclusief bandbreedtes. Het bestuur heeft besloten om een stapsgewijze implementatie toe te passen en daarbij twee normportefeuilles (verdeeld over twee jaarhelften) te hanteren waarbij er rekening wordt gehouden met de volgende besluiten:

- Het opbouwen van de categorie Private Debt kan niet direct worden uitgevoerd. Het geselecteerde private debt fonds kent een zogenaamde commitment/capital call-structuur zoals niet-beursgenoteerd vastgoed. Investeerders geven initieel tijdens de fundraisingperiode een commitment af (toezegging) aan het beleggingsfonds. Dit kapitaal wordt vervolgens geleidelijk via zogenaamde capital calls opgevraagd, zodra de fondsbeheerder één of meerdere nieuwe leningen afsluit. Zo lang de volledige allocatie naar private debt niet gerealiseerd is, wordt het restant in de matching portefeuille aangehouden.

Ook de categorie niet-beursgenoteerd vastgoed kan, evenals in 2022, in 2023 naar verwachting niet volledig conform het lange termijn strategische beleid worden ingevuld. De opbouw naar de Europese vastgoed portefeuille kent door marktomstandigheden (grote vraag (inschrijvingen) en beperkt aanbod (pijplijn)) lange doorlooptijden en vindt geleidelijk plaats. De eerste capital call van de nieuwe inschrijvingen in 2022 heeft inmiddels plaatsgevonden en naar verwachting volgen er gedurende 2023 meer. Het bestuur kiest ervoor, zo lang de allocatie naar 10% niet-beursgenoteerd vastgoed niet volledig kan worden ingevuld, het huidige belang in beursgenoteerd vastgoed te handhaven en geleidelijk te verlagen. Capital calls bij de nieuwe Europese managers worden eerst gefinancierd vanuit de matchingportefeuille en daarna vanuit de beursgenoteerd vastgoedportefeuille. Het bestuur is zich ervan bewust dat dit een beperkte impact kan hebben op de Z-score.

Tabel: Strategische beleggingsportefeuille

	Lange termijn strategisch beleid	Normweging 01/01/2023–30/06/2023	Min.	Max.	Normweging 1/07/2023–31/12/2023	Min.	Max.
Matching portefeuille	29%	31,5%	26,5%	36,5%	29%	24%	34%
Return portefeuille	71%	68,5%	63,5%	73,5%	71%	66%	76%
Vastrentende waarden	12%	12%	7%	17%	12%	7%	17%
- Emerging Market Debt	47%	47%	42%	52%	47%	42%	52%
- Emerging Market Debt HC		23,5%	18,5%	28,5%	23,5%	18,5%	28,5%
- Emerging Market Debt LC		23,5%	18,5%	28,5%	23,5%	18,5%	28,5%
- High Yield	15,5%	15,5%	10,5%	20,5%	15,5%	10,5%	20,5%
- Investment grade credits	37,5%	37,5%	32,5%	42,5%	37,5%	32,5%	42,5%
Aandelen	34%	34%	29%	39%	34%	29%	39%
- Ontwikkelde markten	86%	86%	81%	91%	86%	81%	91%
- Emerging Market Equity	14%	14%	9%	19%	14%	9%	19%

Private Debt	5%	2.5%	0%	7,5%	5%	0%	7,5%
Vastgoed	10%	10%	5%	15%	10%	5%	15%
- Direct vastgoed	10%	5%	0%	10%	8%	0%	10%
- Vastgoedaandelen	0%	5%	0%	10%	2%	0%	10%
Hypotheke	10%	10%	5%	15%	10%	5%	15%
-Particuliere hypotheke	100%	100%	75%	100%	100%	75%	100%
Liquide Middelen	0%	0%	0%	2%	0%	0%	2%
Rente afdekking*)	65%	65%	60%	70%	65%	60%	70%
Valuta afdekking	100% afdekking USD, GBP en JPY voor ontwikkelde markten						

Rente afdekking

Definitie renteafdekking, strategische normweging en bandbreedte

Het beleid van het fonds is dat binnen de portefeuille gestuurd wordt op een renteafdekking in een marktwaarde omgeving. Het bestuur hanteert tot en met 2021 een dynamisch renteafdekkingsbeleid. O.b.v. de ALM-studie in 2022 kiest Oak Pensioen voor de komende drie jaar voor een statisch renteafdekkingsbeleid. Oak Pensioen dekt het marktrenterisico volgend uit de nominale voorziening pensioenverplichtingen af met een vast afdekkingspercentage van 65% (zie onderstaande tabel). Dit zorgt voor minder dekkingsgraadvolatiliteit en bescherming van de dekkingsgraad wat past bij de transitieperiode waarin het pensioenfonds zich voorbereid op het invaren in het nieuwe pensioencontract.

Tabel: Renteafdekkingsbeleid – renteafdekking

Renteafdekking	Minimum	Maximum
65%	60%	70%

Het afdekkingspercentage kent een bandbreedte van 5% om marktbevingen te kunnen opvangen. De beheerder heeft de bevoegdheid de renteafdekking terug te brengen binnen de bandbreedte, indien deze wordt overschreden. In dat geval zal de beheerder de portefeuille in lijn brengen met de normallocatie.

Voor de berekening van het renterisico en de invulling van de afdekking worden de volgende beleggingscategorieën meegenomen:

- De instrumenten in de matchingportefeuille zoals vastgelegd in het mandaat met de beheerder:
 - Staatsobligaties, niet-staatsobligaties (staats-gerelateerde entiteiten en agentschappen, supranationale instellingen en covered bonds);
 - Renteswaps (bilateraal en via central clearing);
 - Geldmarktinstrumenten;

- Voor liquiditeitsdoeleinden kunnen repo's worden ingezet.
- De rentegevoeligheid van bedrijfsobligaties en particuliere hypotheke. Per kwartaal wordt bekeken wat de bijdrage aan de rentegevoeligheid is en de LDI manager houdt hier rekening mee in de totale afdekking. De correlatie met de swaprente is voldoende aanwezig.
 - Bedrijfsobligaties hebben een gemiddelde duratie van circa 6 en vallen grotendeels in het 1 – 10 jaars looptijdsegment. Met het huidige belang naar bedrijfsobligaties in de portefeuille is de bijdrage aan de rentegevoeligheid voldoende significant en dient hier rekening mee gehouden te worden. Van bedrijfsobligaties wordt de rentegevoeligheid meegenomen op basis van de benchmark.
 - Particuliere Hypotheken hebben een significante weging in de beleggingsportefeuille en vallen ook grotendeels in het 1 – 10-jaars looptijdsegment. Deze beleggingen worden op basis van de kasstromen van de portefeuille meegenomen. In het kasstroomoverzicht wordt rekening gehouden met eventuele vervroegde aflosmogelijkheden.
- De rentegevoeligheid van EMD en High Yield wordt niet meegenomen in de renteafdekking. Deze categorieën kennen een beperkt renterisico en het kredietrisico is dominant. De correlatie met de swaprente is daarom zeer beperkt.

In hoeverre de categorie Private Debt past binnen de renteafdekking zal in 2023 nader worden onderzocht.

Leverage

Voor het afdekken van het renterisico wordt gebruik gemaakt van renteswaps. Met een belegging in derivaten kan een groter deel van het renterisico t.o.v. de verplichtingen worden afgedekt dan de marktwaarde van deze portefeuille: dit is de zogenaamde leverage. Renteswaps bieden renteafdekking zonder dat deze een investering vergen, aangezien deze contracten geen initiële marktwaarde hebben. Dit is de zogenaamde leverage ('hefboom') waarmee de gewenste renteafdekking wordt bereikt.

De derivatenportefeuille kan door rente ontwikkeling een grote positieve of negatieve waarde hebben. Indien het pensioenfonds deze waarde te hoog laat oplopen en niet tijdig reduceert, heeft dit impact op het strategisch risicoprofiel van de totale balans van het pensioenfonds. Het risicoprofiel kan hoger of lager worden. Het pensioenfonds heeft daarom een limiet vastgesteld voor de marktwaarde van de rentederivaten van 35% (zowel positief als negatief) van de marktwaarde van de LDI-portefeuille. Dit komt overeen met ongeveer 10% van de totale balans. Bij overschrijding van de limiet wordt de waarde teruggebracht conform de mandaat richtlijnen.

Rentetermijnstructuur

De Euro Swap rentecurve wordt als uitgangspunt genomen.

Berekening afdekkingspercentage

Het afdekkingspercentage wordt als volgt berekend:

Afdekkingspercentage = BPV obligaties + BPV swaps / BPV verplichtingen

Toelichting:

- BPV (basis point value) is gedefinieerd als: de waardeverandering als gevolg van een beweging van de swapcurve met 1 basispunt (0.01%-punt);
- BPV obligaties = De rentegevoeligheid van de obligaties;
- BPV swaps = De rentegevoeligheid van de renteswaps;
- BPV verplichtingen = De rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen.

Begrenzing curverisico

De renteafdkking beoogt een evenwichtige spreiding van het renterisico over de looptijdstructuur van de verplichtingen. De renteafdkking wordt daarom zodanig samengesteld dat de verdeling van de rentegevoeligheid ofwel basis point value (van alle instrumenten tezamen) over diverse looptijdsegmenten zoveel mogelijk aansluit bij de verdeling van de rentegevoeligheid van de verplichtingen gewaardeerd op marktrente:

- Op de langere termijn is een pensioenfonds volledig gevoelig voor de marktrente. De Ultimate Forward Rate ('UFR') t/m 2020 is gebaseerd op een 10-jarig gemiddelde marktrente. Vanaf 2021 wordt de nieuwe UFR in vier gelijke stappen tot 2024 ingevoerd. De nieuwe UFR ligt dicht bij de marktcurve. De dekkingsgraad op marktrente is daarom een goede graadmeter voor de toekomstige dekkingsgraad en de verplichtingen (rentegevoeligheid) op basis van marktrente geeft het lange termijnrisico het beste aan. Dit sluit beter aan op de werkelijke rentegevoeligheid van de verplichtingen en is dus de meest accurate manier om renterisico te beheersen;
- Het beperkt de complexiteit en het aantal 'gedwongen' transacties als gevolg van wijzigingen in de UFR of middeling van de rente die hier in zit. Sturing op marktrente brengt minder transactiekosten met zich mee;
- Het beperkt de impact van het politieke risico (aanpassing van de UFR betekent aanpassing van de rente afdekking);
- Het is transparanter;
- Het renterisico op marktrente is goed af te dekken, er zijn instrumenten voor beschikbaar die voldoende liquide zijn.

De bandbreedte per looptijdsegment wordt uitgedrukt als percentage van de totale rentegevoeligheid van de verplichtingen in plaats van het stellen van absolute bandbreedtes. Hiermee wordt de flexibiliteit verhoogd en wordt voorkomen dat op met name kortere looptijden, waar de rentegevoeligheid relatief klein is, alsnog heel strak gestuurd moet worden om binnen de bandbreedtes te blijven. Dit voorkomt onnodig handelen. De bandbreedte per looptijdsegment is vastgesteld op 3% van de DV01 van de totale pensioenverplichtingen op marktrente. In het vaststellen van deze bandbreedte is een afweging gemaakt tussen een goede risicobeheersing en te grote of kleine mogelijke afwijkingen die dan wel het risico te groot maken of bij te krappe bandbreedtes voor te veel bijsturing en dus transactiekosten zorgen.

Begrenzing kredietrisico / ratingrestricties

Er mag slechts belegd worden in obligaties met een A+ rating (of equivalent) of hoger. Voor covered bonds geldt een minimale rating van AA+. Indien een obligatie onder

deze minimale ratingeis komt, zal de vermogensbeheerder in overleg treden met de uitvoerend bestuurder vermogensbeheer en de benodigde acties bepalen.

Begrenzing concentratierisico

De allocatie over de toegestane instrumenten naar land van herkomst is beperkt door een concentratielimiet. De concentratielimiet is uitgedrukt als een percentage van de marktwaarde van de totale matchingportefeuille binnen het mandaat, exclusief derivaten en eventuele beleggingen in money market funds en weergegeven in onderstaande tabel.

Tabel: Landenallocatie matchingportefeuille

Land van herkomst	Maximale allocatie
Nederland	50%
Duitsland	50%
Frankrijk	35%
Overige landen (per land)	20%

De allocatie over de toegestane instrumenten naar type obligatie is beperkt door een concentratielimiet. De concentratielimiet is uitgedrukt als een percentage van de marktwaarde van de totale obligatieportefeuille binnen het mandaat, inclusief derivaten en eventuele beleggingen in money market funds en wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Allocatie naar type obligatie matchingportefeuille

Type belegging	Maximale allocatie
Staatsobligaties	100%
Staatsgerelateerde obligaties	25%
Supranationale obligaties	20%
Covered bonds	20%
Money Market Funds	50%

De maximale totale waarde van de renteswaps is gelijk aan 35% van het mandaatvermogen. Er is geen limiet op de looptijd van gebruikte obligaties. De limiet op het spreadrisico bedraagt EUR 3 mln. per basispunt spreadbeweging.

Tegenpartijrisico

De contracten met tegenpartijen worden op eigen naam van het pensioenfonds aangegaan. Dit vergroot de flexibiliteit van het pensioenfonds bij eventuele wijzigingen in de uitvoering. Daarnaast is het mogelijk om derivaten af te sluiten via een Central Clearing House. Het voordeel hiervan is dat de dagelijkse afrekening van collateral leidt tot een lager tegenpartijrisico. Het bestuur heeft het tegenpartijbeleid vastgelegd in het 'Tegenpartijbeleid' dat onderdeel is van het lange termijn strategische beleggingsbeleid.

Liquiditeitsrisico

Het op enig moment ontbreken van voldoende liquiditeit om bijvoorbeeld onderpand te kunnen stellen voor de renteswaps of om aan andere betalingsverplichtingen te voldoen is een groot risico voor pensioenfondsen. Dagelijks wordt een analyse gemaakt van de liquiditeitsbehoefte van het pensioenfonds, waarin in stress

scenario's gekeken wordt wat de benodigde en aanwezige liquiditeit is. Dit beleid en de processen zijn vastgelegd in het 'Liquiditeitenbeleid' dat onderdeel is van het lange termijn strategische beleggingsbeleid.

Collateral management en treasury management

De beheerder van de matchingportefeuille voert eveneens het collateral management uit hoofde van de derivaten in de matchingportefeuille. En de beheerder voert dagelijks treasury management uit ten behoeve van de monitoring van het liquiditeitsbeleid.

De instrumenten die worden gebruikt in de uitvoering van het Treasury Management zijn vastgelegd in het mandaat met de beheerder:

- Bankrekening;
- Geldmarktinstrumenten;
- Repo's.
- In overleg met het fonds kan worden overgegaan tot herbalanceren of verkoop van obligaties.

Op deze instrumenten zijn dezelfde ratingrestricties van toepassing als genoemd in de matchingportefeuille.

EMIR rapportageverplichtingen

De beheerder van de matchingportefeuille verzorgt de EMIR rapportageverplichting uit hoofde van de derivaten in de matchingportefeuille.

Valuta afdekking

Op basis van de uitgevoerde ALM studie en andere onderzoeken heeft het bestuur geconcludeerd dat het 100% afdekken van valutarisico van ontwikkelde valuta (markten) niet optimaal is. Hoewel vanuit andere valuta enige diversificatievoordelen voortkomen, is de impact hiervan op het totale rendement-risicoprofiel beperkt tot nagenoeg nihil. Verder past het volledig afdekken binnen de beleggingsovertuiging dat valuta geen bron is van rendement.

Een algemeen geaccepteerde range van een optimale valuta afdekking voor ontwikkelde valuta ligt tussen de 50% en 100%. Oak Pensioen hanteert als investment belief dat valuta geen bron van rendement is en dat dit risico in principe geheel of gedeeltelijk afgedekt dient te worden. Hierbij wordt rekening gehouden met materialiteit, praktische uitvoerbaarheid en kosten.

Het bestuur heeft het strategische valutabeleid als volgt vastgesteld:

- In de matchingportefeuille zijn alleen beleggingen in euro toegestaan;
- Voor alle beleggingscategorieën in ontwikkelde markten wordt het valuta risico (EUR, USD en GBP) in principe volledig afgedekt. Op basis van de jaarlijkse portefeuille constructie studie, het daadwerkelijke valutarisico, de praktische uitvoerbaarheid en de kosten worden het exacte afdekkingspercentage en de af te dekken valuta gedefinieerd;
- Voor alle beleggingscategorieën in opkomende markten wordt het valutarisico in principe niet afgedekt. Dit enerzijds vanwege praktische redenen (niet elke valuta kan worden afgedekt) en anderzijds vanuit kosten oogpunt.

Het valutarisico kan op twee manieren worden afgedekt:

- Via een valuta overlay;
- Binnen de beleggingsfondsen.

Het valutarisico wordt via een valuta overlay afgedekt. Transacties worden afgesloten via Continued Linked Settlement om de settlementrisico's te beheersen en via een dakpanconstructie om het valutarisico zelf te beheersen. De beheerder van de overlay heeft de vrijheid te kiezen voor de looptijd van de instrumenten en weegt deze keuze af in het belang van het pensioenfonds. In het jaarlijkse beleggingsplan worden de exacte afdekkingspercentages, de af te dekken valuta en de operationele uitvoering van de valuta afdekking per beleggingscategorie nader beschreven.

De beheersing van het tegenpartijrisico is vastgelegd in het tegenpartijbeleid.

Aandelen

Het uitgangspunt voor de invulling van de aandelenportefeuille is een wereldwijde invulling (zowel ontwikkelde als opkomende markten) op basis van MSCI benchmarks. In de kaderstelling is voor de categorie aandelen passief beheer het uitgangspunt en er is een risicobudget beschikbaar voor het implementeren van duurzaamheidsdoelen en -criteria. Per beleggingscategorie doet het pensioenfonds onderzoek naar dit risicobudget en dit risicobudget wordt vastgelegd in de investment cases.

Vastrentende waarden

De categorie vastrentende waarden wordt ingevuld met hoogrenderende vastrentende waarden: bedrijfsobligaties (investment grade en high yield) en staatsobligaties van opkomende landen. Deze beleggingscategorieën worden op een actieve wijze beheerd m.u.v. de categorie staatsobligaties van opkomende landen HC:

- Spreadproducten kennen een brede set aan mogelijkheden of 'risk drivers' om outperformance te behalen;
- Het vermijden van bedrijven die gedowngrade worden (bij bedrijfsobligaties investment grade) en van bedrijven of landen die in default geraken is van groot belang;
- De mogelijkheden van passief beheer zijn relatief beperkt en deze oplossingen kennen veelal ook een bepaalde tracking error;
- Passief beleggen in spreadproducten brengt ook aanzienlijke kosten met zich mee (zowel beheervergoeding als transactiekosten), daar er relatief veel transacties moeten plaatsvinden om een benchmark te kunnen repliceren of nabootsen.

Het kredietrisico van het strategisch beleggingsbeleid is een resultante van de strategische beleggingsmix en de wijze waarop de vastrentende waarden daarbij zijn ingericht. Alle beleggingscategorieën hebben een eigen kaderstelling met criteria (benchmark, normwegingen, bijbehorend risicobudget, universum en instrumentarium) waaraan zij moeten voldoen. De kaderstelling vormt hiermee de begrenzing van het strategische beleid.

Private Debt

Private Debt wordt als een aparte beleggingscategorie beschouwd binnen de portefeuille. Onder Private Debt verstaat het bestuur onderhandse, niet-genoteerde leningen die zijn verstrekt aan middelgrote en kleine bedrijven buiten het bankwezen om. Dit zijn vaak leningen verstrekt door bedrijven zonder een credit rating, die gedurende de looptijd (vaak tussen 5 tot 7 jaar) niet verhandelbaar zijn en maatwerk-leningvoorwaarden hebben die zijn afgestemd op het bedrijf en kapitaalstructuur. Participatie in deze leningen geschiedt daarom via fondsen van gespecialiseerde fondsbeheerders.

Daar dit een illiquide beleggingscategorie betreft, de eigenschappen van deze categorie om gespecialiseerde kennis en monitoring vraagt en er geen geschikte benchmarks beschikbaar zijn, wordt deze categorie op actieve wijze ingevuld. Voor de beoordeling van de fondsbeheerder worden de resultaten vergeleken met het absolute doelrendement van zowel Barings als het streefrendement in de ALM-studie.

Private debt fondsen kennen doorgaans een zogenaamde commitment/capital call-structuur. Investeerders geven initieel tijdens de opstartfase een commitment af (toezegging) aan het beleggingsfonds. Dit kapitaal wordt vervolgens geleidelijk via zogenaamde capital calls opgevraagd zodra de fondsbeheerder één of meerdere nieuwe leningen afsluit. Het bestuur heeft begin 2022 de kaderstelling voor de private debt portefeuille vastgesteld.

Vastgoed

De huidige niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille bestaat uit Nederlands vastgoed, verspreid over diverse sectoren, waarbij de nadruk ligt op woning- en winkels. In beperkte mate kan worden belegd in meer cyclische sectoren (en dus een hoger risicoprofiel) zoals kantoren en zorg.

Beursgenoteerd vastgoed kan worden toegestaan als (tijdelijke) invulling van de gewenste allocatie en/of de allocatie te kunnen sturen, dan wel enige diversificatie over landen te kunnen realiseren. De invulling van beursgenoteerd vastgoed gebeurt bij voorkeur op een passieve wijze. Dit vanwege het doel, het relatief kleine belang en de kosten.

In 2020 heeft Oak Pensioen de beleggingscase voor niet-beursgenoteerd vastgoed aangepast. Oak Pensioen wenst onder andere vanuit diversificatie oogpunt te beleggen in Europees niet-beursgenoteerd vastgoed. Minimaal 80% dient belegd te zijn in conservatieve strategieën (core en core plus) en streeft naar een robuuste portefeuille met diversificatie over minimaal drie sectoren: woningen, winkels, kantoren, industrieel en zorg.

De invulling van niet-beursgenoteerd vastgoed vindt per definitie op een actieve wijze plaats, daar er nauwelijks algemeen aanvaardbare benchmarks beschikbaar zijn. Er is geen markt waarop alle vastgoed dagelijks wordt verhandeld. Een index van rendementen is daarom altijd 'indirect', dat wil zeggen gebaseerd op rendementen die beleggers hebben gemaakt op de beleggingscategorie.

Hypotheke

Hypotheke worden als een aparte beleggingscategorie beschouwd binnen de portefeuille. Onder hypotheke verstaat het bestuur in principe particuliere hypotheke.

De invulling van hypotheke vindt per definitie op een actieve wijze plaats, daar er geen benchmarks beschikbaar zijn. Gezien de karakteristieken van hypotheke wordt veelal een risicovrije rente plus een opslag voor de diverse risico's gehanteerd. Het bestuur kiest daarom ook voor een risicovrije euro swaprente plus een opslag voor de verschillende risico's. Deze opslag wordt periodiek geëvalueerd.

De beleggingsrichtlijnen van alle verschillende beleggingscategorieën zijn vastgelegd in de kaderstellingen, de contracten met vermogensbeheerders en prospectussen en/of fondsvoorwaarden.

Dynamisch Asset Allocatiebeleid

Het pensioenfonds voert een zogenaamd dynamisch asset allocatiebeleid op basis van een horizon van 5 jaar. Dit vindt plaats op basis van de lange termijn strategische beleggingsbeleid en de jaarlijks uit te voeren portefeuille constructiestudie voor een verdere verfijning en de vaststelling van de normportefeuille voor het komende jaar. Op deze wijze wordt de asset allocatie jaarlijks tegen het licht gehouden en worden er gedurende het jaar geen wijzigingen aangebracht.

Het proces is als volgt vastgesteld:

- Jaarlijks voert de fiduciër adviseur een analyse uit om de strategische mix te verfijnen tot de normportefeuille van het komende jaar, middels de portefeuille constructiestudie;
- Input voor deze verfijning zijn de strategische portefeuille, de dan geldende normportefeuille en de visie van de fiduciër adviseur op de financiële markten;
- De lange termijn strategische mix krijgt hiermee een middellange termijn dynamische invulling;
- De afwijking van de normportefeuille ten opzichte van de strategische mix wordt begrensd door de het totale risicobudget en middels de gestelde bandbreedte voor het vereist eigen vermogen;
- De jaarlijkse normportefeuille wordt vastgesteld door het bestuur.

Triggerbeleid balansrisico

Het balansrisicogetal of de tracking error ten opzichte van de verplichtingen (gebaseerd op een lange termijn horizon zoals bekeken in de ALM studie) behorende bij de door het bestuur vastgestelde strategische beleggingsportefeuille 2022-2024 bedraagt eind 2021 11,0%. Ten opzichte van het strategisch beleid in 2018 is het balansrisico o.a. gestegen door:

- de afbouw van de renteafdekking conform staffel (2019);
- opname van vastgoedaandelen binnen vastgoed (2020);
- een stijging van de dekkingsgraad waarbij het renterisico van het surplus niet wordt afgedekt (2021).

Het bestuur hanteert een triggerniveau van 1,5%-punt rondom het balansrisico van 11,0%. Deze bandbreedte is vastgesteld op basis van de scenario analyses en de

bandbreedtes zoals gedefinieerd rondom de strategische normwelingen. Tot nu toe hanteerde BlackRock in de huidige berekeningssystematiek in de rapportage historische data op basis van een kortere termijn van vijf jaar. Dit wordt gewijzigd naar 15 jaar. Het triggerniveau betreft een signaalfunctie en geen automatisch moment van handelen. De omstandigheden die tot het raken van de trigger hebben geleid zullen immers variëren en vooraf onbekend zijn.

De belangrijkste redenen voor een wijziging van de tracking error of wel het bereiken van de bandbreedte kan worden bereikt door o.a.:

1. het veranderen van marktomstandigheden (bv. een hogere volatiliteit);
2. het wijzigen van de portefeuille gewichten (impliciet ook marktomstandigheden);
3. het veranderen van de dekkingsgraad.

Bij het raken van een trigger wordt er overleg gevoerd tussen de fiduciair adviseur en de uitvoerend bestuurder vermogensbeheer over de oorzaak en eventuele acties die ondernomen moeten of kunnen worden. De fiduciair adviseur zal de uitvoerend vermogensbeheerder binnen een maand adviseren over mogelijke portefeuille-aanpassingen. Afhankelijk van het voorstel en of dit voorstel passend is binnen het door het bestuur vastgestelde beleid (veelal de bandbreedtes die worden gehanteerd) wordt het advies voorgelegd aan het bestuur. In een dergelijk geval zullen de processen worden gevolgd zoals vastgelegd in het Financieel crisisplan en in de ABTN.

Herbalanceringsbeleid

De beleggingsportefeuille wordt op kwartaalbasis, indien nodig geherbalanceerd. Herbalancering vindt op verschillende niveau's plaats:

- Tussen de matching- en returnportefeuille;
- Binnen de returnportefeuille.

Herbalancering matching- versus returnportefeuille

De benchmarkgewichten van de matching- versus de returnportefeuille worden in principe alleen geherbalanceerd als de bandbreedte wordt overschreden per eind januari, eind april, eind juli en eind oktober. Op dat moment worden de werkelijke gewichten teruggebracht naar de normgewichten. Monitoring vindt op maandelijkse basis plaats. Indien een bandbreedte in de tussenliggende periode wordt overschreden, wordt alleen bijgestuurd als er sprake is van een acute liquiditeitsbehoefte. Indien dit niet het geval is, wordt er niet bijgestuurd.

Er wordt een top-down benadering gehanteerd, waarbij er eerst naar de verhouding matching versus return wordt gekeken. Vervolgens vindt de verfijning van de onderliggende categorieën plaats.

Herbalancering returnportefeuille

De benchmarkgewichten binnen de returnportefeuille worden alleen geherbalanceerd als de bandbreedte wordt overschreden per eind januari, eind april, eind juli en eind oktober. Op dat moment worden de werkelijke gewichten teruggebracht naar de normgewichten. Indien een bandbreedte in de tussenliggende periode wordt overschreden, wordt niet teruggestuurd.

De subcategorieën hypotheken, private debt en niet-beursgenoteerd vastgoed zijn illiquide beleggingen. Deze categorieën vallen daarom buiten de gebruikelijke herbalanceringsprocedure en worden tussentijds niet bijgestuurd. Capital calls worden buiten beschouwing gelaten, tenzij de verwachting is dat deze binnen zes maanden worden afgeroepen.

Stortingen en onttrekkingen van gelden

Met stortingen en onttrekkingen van gelden wordt gestuurd richting de strategische normwegingen.

De beleggingsportefeuille dient te allen tijde binnen het door het bestuur vastgestelde bandbreedtes van het mandaat te blijven. Bij overschrijdingen van het mandaat wordt de uitvoerend bestuurder vermogensbeheer ingelicht en worden adequate aanpassingen afgesproken. Bij de niet liquide onderdelen van de beleggingsportefeuille (vastgoed, hypotheken en private debt) kunnen, gegeven de beperkte handelbaarheid, grotere afwijkingen ten opzichte van de strategische benchmarkgewichten door de uitvoerend bestuurder vermogensbeheer geaccepteerd worden gezien het illiquide karakter.

Derivatenbeleid

De vermogensbeheerders mogen slechts van derivaten gebruik maken om:

- De risicograad van de beleggingsportefeuille te verlagen;
- De portefeuille op een meer efficiënte wijze te beheren;
- Tactische wijzigingen in de actief beheerde portefeuilles (beleggingsfondsen en discretionaire mandaten) op een efficiënte wijze tot stand te brengen;
- Op defensieve wijze (strategische) risico's af te dekken.

De vermogensbeheerder gebruikt renteswaps voor het afdekken van het renterisico en valutatermijntransacties voor het afdekken van het valutarisico. De exposure in grondstoffen wordt met derivaten ingevuld. De toegestane derivaten binnen de beleggingsfondsen zijn opgenomen in het prospectus en jaarlijkse beleggingsplan.

Waarderingsbeleid

Het waarderingsbeleid van de custodian is leidend voor de waardering van de beleggingsportefeuille en de berekening van rendementen van het pensioenfonds. Voor de waardering van de beleggingsfondsen wordt uitgegaan van de waardering zoals door de betreffende beheerder gehanteerd. Beheerders hebben hier eigen waarderingsmethodieken voor. Voor de beleggingen in vastgoed en hypotheken wordt het taxatiebeleid van de beheerder gevolgd. Het bestuur stelt zich in kennis van de zogenaamde 'valuation manuals' of 'policies' van betreffende partijen en eventuele wijzigingen hierin. Op maandbasis vindt een reconciliatie plaats door de custodian met de betreffende vermogensbeheerders. Afwijkingen groter dan de vastgestelde tolerantiegrenzen worden uitgezocht en toegelicht.

Beleid securities lending

Het bestuur staat het uitlenen van effecten toe. Het uitlenen van effecten kan aanvullend rendement opleveren tegen een beperkt risico. Voor het uitlenen van

effecten heeft het bestuur beleid opgesteld, dat is vastgelegd in het 'Securities lending beleid' dat onderdeel is van het lange termijn strategische beleggingsbeleid.

Tegenpartijbeleid

Het bestuur loopt op diverse plaatsen tegenpartijrisico en heeft hiervoor een tegenpartijbeleid opgesteld. Dit tegenpartijbeleid is vastgelegd in het lange termijn strategische beleggingsbeleid.

Liquiditeitenbeleid

Het bestuur loopt op diverse plaatsen liquiditeitsrisico en heeft hiervoor een liquiditeitenbeleid opgesteld. Dit liquiditeitenbeleid is vastgelegd in het lange termijn strategische beleggingsbeleid.

6. Risicobeheer

Het bestuur onderkent de noodzaak tot het nemen van beleggingsrisico ten opzichte van de nominale verplichtingen teneinde haar ambities te kunnen waarmaken. Het bestuur acht hierbij een evenwichtige verdeling over beleggingsrisico's van belang. Dit uit zich in de strategische beleggingsmix en de bijbehorende bandbreedtes op de verschillende beleggingen. Bepaalde risicobronnen op de balans worden in hun bijdrage aan het totale risico als te groot of onwenselijk gezien. Het totale risico moet binnen het vastgestelde risicokader blijven. Daarnaast blijft uiteraard het wettelijke financiële toetsingskader gelden.

Om te kunnen opereren binnen het gestelde risicokader worden er in het beleid maatregelen genomen om deze beleggingsrisico's in belangrijke mate te mitigeren en te beheersen. Concreet gaat het hierbij om het in belangrijke mate afdekken van het renterisico en het afdekken van het valutarisico.

De beleggingen, het beheer van de beleggingen en de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's geschieden met inachtneming van het jaarlijks beleggingsplan. Voor de generieke sturing van de risico's is de weging naar de beleggingscategorieën in de beleggingsportefeuille van groot belang. Specifieke sturing op marktrisico's vindt plaats met behulp van onder andere de werkelijke wegingen versus de normwegingen en het balansrisico uitgedrukt in termen van tracking error ten opzichte van de verplichtingen. Voor kredietrisico's wordt gewerkt met credit ratings. Voor de beheersing van operationele risico's zijn meerdere maatregelen geïmplementeerd waaronder bevoegdheidsregeling, uitwijkbeleid en incidentenmanagement.

Onder leiding van een externe partij vindt jaarlijks een evaluatie en update van de risico-inventarisatie plaats. Indien nodig stuurt het bestuur bij.

7. Opzet resultaatsevaluatie

De aangestelde managers rapporteren via maand- en eventueel kwartaalrapportages onder andere over de volgende gegevens:

- De performance van de betreffende beleggingscategorie gerelateerd aan de benchmark die hiervoor in de beleggingsrichtlijnen is afgesproken;

- Een attributieanalyse;
- De waarde van het fonds in de beleggingscategorie;
- De ex ante en ex post risico's;
- Resultaten duurzaam beleggen;
- Opbrengsten securities lending activiteiten;
- Tegenpartijen en risico's;
- Liquiditeitsrisico's;
- Mandaatrichtlijnen beleggingsfondsen;
- Criteria zoals opgenomen in de kaderstellingen
- De economische ontwikkelingen en de vooruitzichten.

Custodian

De custodian stelt maandelijks een beleggingsrapportage op over de gehele beleggingsportefeuille. Deze rapportage dient in ieder geval per beleggingscategorie en op totaal portefeuille niveau het volgende te vast te leggen:

- Marktwaaarde begin en einde periode op transactiebasis inclusief lopende rente in euro;
- Beschikbaar gestelde beleggingsopbrengsten in euro;
- Waarde vermogenswinst of -verlies in euro;
- Fonds- en benchmarkrendement in procenten;
- Attributie analyse;
- Reconciliatie waardering en performance;
- Mandaatcompliance.

Beleidsadviseur

Eens per kwartaal stelt de adviseur een balansrapportage welke het bestuur doorlopend inzicht geeft in het verloop van de financiële positie. Deze rapportage geeft tevens inzicht in de mate van renteafdekking, het dekkingsgraadverloop onder verschillende rentecurves, de beleggingsrendementen en controleert tevens in hoeverre de actuele portefeuillewegingen zich bevinden binnen de bandbreedtes rondom de strategische normwegingen. Ook worden de belangrijkste financiële risico's gerapporteerd en is een overzicht opgenomen met de belangrijkste resultaten vanuit de monitoring en evaluatie van de managers in de returnportefeuille..

Eens per half jaar stelt de adviseur in samenspraak met de uitvoerend bestuurder vermogensbeheer en het bestuursbureau een integrale rapportage duurzaam beleggen op. Dit geeft het bestuur inzicht in hoe de portefeuille is ingericht ten opzichte van het beleid duurzaam beleggen.

Fiduciair adviseur

Minimaal eens per kwartaal stelt de fiduciair adviseur een integrale balans(risico)rapportage op, waarin naar de portefeuille en risico's gekeken wordt. Daarnaast bevat deze rapportage minimaal de waarde van de portefeuille en de portefeuille afgezet tegen het mandaat, behaalde absolute en relatieve rendementen (ook ten opzichte van de verplichtingen), een toelichting op de ontwikkelingen op de markten, een risicoanalyse en geeft deze inzicht in de beleggingsrisico's.

Naast deze integrale balansrapportage ontvangt het pensioenfonds rapportages over de managers in de returnportefeuille waarop doorlopende monitoring plaats

vindt. Eenmaal per jaar wordt een 'deep dive' analyse uitgevoerd voor alle beleggingscategorieën en managers (diepgaande evaluatie). De beoordeling vindt plaats op basis van vooraf vastgestelde kwantitatieve en kwalitatieve criteria.

Risicorapportage

De risico's zoals door het pensioenfonds geïdentificeerd en de getroffen beheersmaatregelen worden inzichtelijk gemaakt via een risicobeheersingsmodel, genaamd 'Cerrix'.

De werking van de mitigerende maatregelen wordt doorlopend gemonitord en wordt jaarlijks geëvalueerd. De sleutelfunctiehouder risicobeheer stelt op kwartaalbasis een integrale risicorapportage op, inclusief een oordeel vanuit de risicomangementfunctie en een oordeel over het algehele risicoprofiel.

Toezichtrapportages

De custodian verzorgt de aanlevering van beleggingsgegevens ten behoeve van de toezichthoudersrapportages, en aan de administrateur van het fonds t.b.v. het jaarwerk van het fonds. Eveneens verzorgt de custodian de aanlevering van beleggingsgegevens ten behoeve van het jaarwerk aan de administrateur van het fonds.

8. Beleid duurzaam beleggen

Algemeen

Als investeerder kan het Pensioenfonds een belangrijke bijdrage leveren aan duurzame ontwikkeling. Bij het maken van investeringsbeslissingen neemt het Pensioenfonds niet alleen risico- en rendementsfactoren mee, maar het Pensioenfonds kijkt ook naar maatschappelijke effecten door bij elke investeringsbeslissing het aspect duurzaamheid mee te wegen. Hoe het Pensioenfonds dit doet heeft het Pensioenfonds vastgelegd in het beleid duurzaam beleggen.

De opvattingen van pensioendeelnemers en van de maatschappij waarvan deelnemers onderdeel uitmaken over wat 'verantwoord' is, zijn niet statisch. Dit zorgt ervoor dat het beleid in ontwikkeling is en kan veranderen.

Uitgangspunten duurzaam beleggen

Naast de investment belief van het Pensioenfonds zijn andere belangrijke uitgangspunten de volgende:

- Het pensioenfonds hanteert (maatschappelijke) waardecreatie op de lange termijn als een leidend principe. Het pensioenfonds doet dit onder andere door duurzaamheid (ESG-factoren) als integraal onderdeel van het totale beleggingsproces te stellen.
- Het pensioenfonds onderschrijft de OESO-richtlijnen voor multinationals en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP's). Daarbij wordt het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad gehanteerd. Daarnaast vormen (inter)nationale verdragen en gedragscodes het uitgangspunt voor de verantwoorde invulling van het beleggingsbeleid.

Beleid - doelstelling en speerpunten

Het Pensioenfonds heeft de volgende thematische aandachtsgebieden vanuit de achtergrond als werkgever in de meubelindustrie in volgorde van belangrijkheid vastgesteld:

- Klimaatverandering (milieu)
- Arbeidsnormen;
- Verantwoorde consumptie en productie (milieu)
- Goede gezondheid en welzijn.
- Bijdragen aan de afschaffing van kinderarbeid;

Het Pensioenfonds heeft doelstellingen vastgesteld

- bij de beleggingsovertuiging dat de portefeuille aan een aantal minimum normen en waarden moet voldoen;
- om duurzame ontwikkelingen te stimuleren en
- t.a.v. het onderwerp klimaat.

Om aan deze doelstellingen te voldoen zijn activiteiten vastgesteld voor 2022-2025.

Wet- en regelgeving

Het pensioenfonds heeft in 2018 het IMVB-convenant ondertekend, waarbij het pensioenfonds heeft gekozen voor het "Brede spoor". Hiermee verbindt het pensioenfonds zich aan de implementatie van de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en de Verenigde Naties (UNGP's). Verder voldoet het pensioenfonds aan de verplichtingen die volgen uit de Europese Verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) die 10 maart 2021 in werking is getreden. De SFDR is onderdeel van het EU Actieplan Duurzame Financiering. Vanuit deze Europese wetgeving verklaart Oak Pensioen het volgende:

1. Oak Pensioen weegt de belangrijkste negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee bij investeringsbeslissingen. Het betreft hier de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverstoppingsverordening en de nog te definitief te maken level 2 vereisten.
2. Oak Pensioen classificeert de pensioenregeling als een financieel product met duurzame kenmerken (artikel 8 - classificatie). Dat betekent dat het Pensioenfonds gedeeltelijk in duurzame producten belegt waarbij ecologische of sociale kenmerken worden gepromoot.

De EU Taxonomie is een raamwerk aan de hand waarvan wordt beoordeeld of economische activiteiten bijdragen aan milieudoelstellingen. Vooralsnog heeft Oak Pensioen geen concrete doelstellingen om te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten vanuit de Taxonomie verordening. Er is vooralsnog ook beperkte betrouwbare data beschikbaar.

Beleid en inzet van instrumenten binnen de beleggingsportefeuille

Oak Pensioen belegt zowel via collectieve beleggingsfondsen als via discretionaire mandaten. Bij de discretionaire mandaten heeft Oak Pensioen zelf invloed om haar

eigen beleid te implementeren. Hiervoor gebruikt het Pensioenfonds de volgende verschillende instrumenten:

- **Engagement.** Het Pensioenfonds gaat op een constructieve wijze de dialoog aan met ondernemingen die betrokken zijn bij schendingen van fundamentele uitgangspunten op het gebied van milieu, sociaal beleid en governance (normatief engagementprogramma). Het doel is om verbeteringen door te voeren in de bedrijfsvoering op het gebied van de corporate governance, de maatschappij en het milieu. Daarnaast voert het Pensioenfonds een thematisch engagementprogramma. Hierbij is het doel om op thema's het gesprek met ondernemingen aan te gaan om een positieve impact op ESG-criteria te maken.;
- **Stemmen.** Het Pensioenfonds maakt gebruik van haar stemrecht. Hierbij wordt gekeken naar de context waarin een onderneming opereert en wordt ondernemingen gevraagd hun beleid toe te lichten. Ook bij een tegenstem wordt een uitgebreide toelichting gestuurd over de reden van de tegenstem;
- **Insluiten.** Het Pensioenfonds belegt waar mogelijk meer in ondernemingen die voorop lopen en ondernemingen die kunnen worden aangezet tot verbeteringen;
- **Uitsluitingen.** Het pensioenfonds belegt niet in ondernemingen die de principes van de UN Global Compact in grove mate schenden. Daarnaast voldoet het Pensioenfonds aan de wettelijke verplichtingen ten aanzien van ondernemingen met activiteiten in de wapenindustrie. Waar mogelijk sluit het Pensioenfonds ook beleggingen uit gekoppeld aan de thema's van Oak Pensioen waaronder klimaatverandering en goede gezondheid en welzijn, zoals bijvoorbeeld:
 - Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie of de verkoop van tabak;
 - Ondernemingen met een hoge koolstofintensiteit;NB momenteel worden geen uitsluitingen toegepast voor de beleggingscategorieën EMD LC en beursgenoteerd vastgoed. Hierbij heeft het Pensioenfonds een zorgvuldige afweging gemaakt tussen het toepassen van uitsluitingscriteria en de bijbehorende kosten of impact op het rendement.
- **Impactbeleggingen.** Het Pensioenfonds belegt in bedrijven en initiatieven die een bewust en meetbare positieve bijdragen leveren op duurzaam gebied.

Het pensioenfonds maakt over de totale beleggingsportefeuille gebruik van alle beschikbare instrumenten.

Rapportage

In de rapportages die het Pensioenfonds ontvangen worden de belangrijkste engagement- en voting onderwerpen toegelicht per onderneming. Hierbij wordt het beleid, de zwaarte van het onderwerp en de voortgang vermeld. Ieder kwartaal ontvangt het Pensioenfonds uitsluitingenlijsten voor aandelen en bedrijfsobligaties.

Het pensioenfonds legt verantwoording af aan haar deelnemers door te rapporteren over het beleid duurzaam beleggen in het jaarverslag en via de website. Daarnaast is het beleid, evenals de bijbehorende rapportages beschikbaar via de website. Het beleid duurzaam beleggen is onderdeel van de Verklaring Van Beleggingsbeginselen.

Tevens heeft Oak Pensioen een integrale rapportage duurzaam beleggen. Hierin worden de beleggingen van het fonds afgezet tegen de doelstellingen zoals die zijn opgenomen in het Beleid Duurzaam Beleggen.

Vanuit het IMVB-convenant en vanuit de Europese wetgeving SFDR gelden er rapportageverplichtingen voor het Pensioenfonds. Via de website stelt Oak Pensioen de volgende informatie beschikbaar:

- Precontractuele informatie waarin Oak Pensioen beschrijft hoe de pensioenregeling aan ecologische en sociale kenmerken voldoet;
- Een beschrijving welke ESG-methodologieën, ESG-indicatoren, gegevensbronnen en screeningscriteria Oak Pensioen gebruikt;
- PASI-Statement waarin een verklaring is opgenomen van het pensioenfonds over hoe het pensioenfonds omgaat met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

Via het jaarwerk rapporteert het Pensioenfonds over de indicatoren die zijn opgenomen in de precontractuele informatie en jaarlijks stelt het pensioenfonds per 30 juni de kwantitatieve PASI-rapportage op.

9. Vaststelling

De Verklaring wordt jaarlijks door de portefeuillehouders vermogensbeheer beoordeeld op volledigheid en consistentie met het beleggingsplan van het fonds, de Abtn, gewijzigde wet- en regelgeving en relevante ontwikkelingen. Elke wijziging van de Verklaring wordt bij bestuursbesluit vastgesteld.