



Goed geregeld!

Verklaring Beleggingsbeginselen

Stichting Oak Pensioenfonds

1 januari 2024

Inhoud

Verklaring inzake de beleggingsbeginselen	4
1 Inleiding	4
2 Beleidsuitgangspunten.....	4
Beleggingsdoelstellingen	4
Risicobereidheid.....	4
Risicohouding korte termijn	5
Risicohouding lange termijn.....	5
Aanvullende beleidsuitgangspunten	5
Beleggingsovertuigingen ('investment beliefs')	6
3 De opzet en uitvoering van de vermogensbeheeractiviteiten.....	9
Organisatie	9
Bestuur / portefeuillehouders / uitvoerende bestuursleden.....	9
Bestuursondersteuning	10
Beleidsadviseur.....	10
Fiduciair vermogensbeheerder	10
Vermogensbeheerders	10
Bewaarnemer / custodian	11
Pensioenadministrateur	11
Sleutelfuncties	11
Adviserend actuaris	12
Certificerend actuaris	12
Accountant	12
4 De beleggingscyclus: proces vaststellen beleggingsbeleid	12
De belangrijkste uitgangspunten	12
Proces vaststelling beleggingsbeleid.....	13
Structuur mandaten.....	13
Selectie en monitoring van categorieën en managers.....	14
5 Strategisch beleggingsbeleid 2022 – 2025.....	14
Normwegingen en bandbreedtes	14
Rente afdekking	15
Valuta afdekking	19
Aandelen.....	19
Vastrentende waarden.....	20
Private Debt.....	20
Vastgoed.....	20
Hypotheke	21
Dynamisch Asset Allocatiebeleid	21

Triggerbeleid balansrisico	21
Herbalanceringsbeleid.....	22
Derivatenbeleid	23
Waarderingsbeleid	23
Beleid securities lending	23
Tegenpartijbeleid	24
Liquiditeitenbeleid.....	24
6 Risicobeheer	24
7 Opzet resultaatsevaluatie	24
8 Beleid duurzaam beleggen.....	26
9 Vaststelling.....	28

Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

1 Inleiding

Oak Pensioenfonds 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 pensioenfonds 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 pensioenfonds 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 pensioenfonds deze 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen' ('Verklaring') opgesteld. Het beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds, ten behoeve van de (gewezen) deelnemers in het pensioenfonds en de samenleving.

2 Beleidsuitgangspunten

Beleggingsdoelstellingen

De doelstelling van het beleggingsbeleid is de beleggingsresultaten van het pensioenfonds – 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 (premievrije) 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 pensioenfonds een belangrijke plaats in. Vooraf moet worden vastgesteld welk risico acceptabel is. Het grootste risico van het pensioenfonds 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 pensioenfonds 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 1e percentiel en de verwachte koopkracht in het 5e percentiel weer. Tevens zijn deze zes beleidsuitgangspunten geprioriteerd, waarbij de twee risicomatstaven 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 slechtweersscenario: 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 Pensioenfonds 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 pensioenfonds ten grondslag. Gegeven het risicoprofiel van het pensioenfonds vormen de beleggingsovertuigingen ('Investment beliefs') een leidraad bij beslissingen over de samenstelling van de strategische beleggingsmix en de beoordeling van mogelijke investeringen.

Het pensioenfonds is een lange termijn belegger en, de risicohouding 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 strategisch 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 pensioenfonds. 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. Niet ieder risico wordt daarom geaccepteerd. Oak Pensioenfonds hanteert bij het vaststellen van het strategisch beleid de volgende uitgangspunten:

- **Passief beheer is het uitgangspunt, actief beheer kan weloverwogen worden toegestaan.**
 - Oak Pensioenfonds hanteert een 'passief tenzij' model. Echter, als professionele belegger kan Oak Pensioenfonds 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 vastgelegd in het lange termijn strategisch beleggingsbeleid.
 - 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.
- **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.
- **Derivaten kunnen alleen 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).
- **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.

Oak Pensioenfonds 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 pensioenfonds 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, risicomanagement 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.

Ons pensioenfonds 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 door het beleggen in illiquide beleggingen

Gezien het lange termijn karakter van Oak Pensioenfonds, het relatief jonge deelnemersbestand en het feit dat de volatiliteit in rendement van illiquide beleggingen doorgaans beperkter is dan voor de liquide beleggingen, 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 op korte en langere termijn 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.

Beleggingskosten zijn belangrijk

Kosten staan vast, rendementen zijn onzeker. Bij elke beleggingsbeslissing (zowel beleggingsinhoudelijk als organisatorisch) maakt het pensioenfonds een expliciete afweging tussen de kosten, de verwachte opbrengsten/rendementen en de risico's. Het pensioenfonds accepteert alleen hogere kosten als dat leidt tot een aantoonbaar hoger verwacht rendement in relatie tot het risico dan wel leidt tot een kwaliteitsverbetering. Ook dienen kosten transparant en herleidbaar te zijn.

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.

- **Wij hanteren duidelijke verantwoordelijkheden en processen en brengen zoveel mogelijk scheiding aan tussen advisering, uitvoering en monitoring**

In geval de scheiding niet wordt aangebracht, zorgt het bestuur ervoor dat het uitvoeren van verschillende werkzaamheden niet kan leiden tot belangenverstremming, onder meer door de opzet van de vergoedingsstructuur van de partij en het aanbrengen van aanvullende countervailing power op die werkzaamheden. Het bestuur toetst voorgestelde veranderingen in de (uitvoering van de) beleggingsportefeuille aan haar eigen doelstellingen, investment beliefs en governancecapaciteit en –matrix.

3 De opzet en uitvoering van de vermogensbeheeractiviteiten

Organisatie

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

- Het bestuur (Algemeen Bestuur, portefeuillehouders en uitvoerend bestuursleden);
- Het bestuursbureau;
- De beleidsadviseur;
- De fiduciair manager;
- De vermogensbeheerders;
- De bewaarnemer (custodian);
- De pensioenadministrateur;
- De sleutelfunctiehouders en -vullers 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 pensioenfonds uit zoals vastgelegd in dit jaarplan. In geval werkzaamheden van het pensioenfonds 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 pensioenfonds.

Bestuursondersteuning

De bestuursondersteuning wordt verzorgd door het eigen bestuursbureau. De zes medewerkers ondersteunen het bestuur en de portefeuillehouder 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 vermogensbeheerder

Het bestuur heeft BlackRock aangesteld als fiduciair vermogensbeheerder. Deze voert het fiduciair beheer en heeft de volgende taken en verantwoordelijkheden:

- Strategisch advies;
- Managersselectie, -monitoring en evaluatie van de operationeel vermogensbeheerders;
- Integraal balansbeheer, waaronder herbalancering, rente- en valuta afdekking;
- Treasury management;
- Performance meting en rapportages.

Vermogensbeheerders

Het bestuur heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan de volgende partijen:

- 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.
- BlackRock Global Asset Management.

De taak van de vermogensbeheerders is om het vermogen van het pensioenfonds 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 beleggingsportefeuille en de settlement van de transacties. Daarnaast vervult de custodian een aantal aanvullende diensten te weten: rendementsaanlevering (percentages en absolute getallen) aan de pensioenadministrateur, performance- meting en reconciliatie, attributie analyse, toezichhoudersrapportages, financial accounting en de berekening van de Z-score.

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

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	De heer Hoekstra Insourcing (o.b.v. dienstverleningsovereenkomst)	Mazars N.V. o.b.v. uitbestedingsovereenkomst

Oak Pensioenfonds 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 het Oak Pensioenfonds onderscheid tussen de houder en de vervuller(s) van een sleutelfunctie. Sleutelfunctiehouders zijn eindverantwoordelijk voor de betreffende sleutelfunctie en sturen de betreffende sleutelfunctievervullers aan.

De sleutelfunctie Risicobeheer is belast met het beoordelen, monitoren en rapporteren over het risicobeheersysteem van het pensioenfonds. 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 sleutelfunctievervuller 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 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.

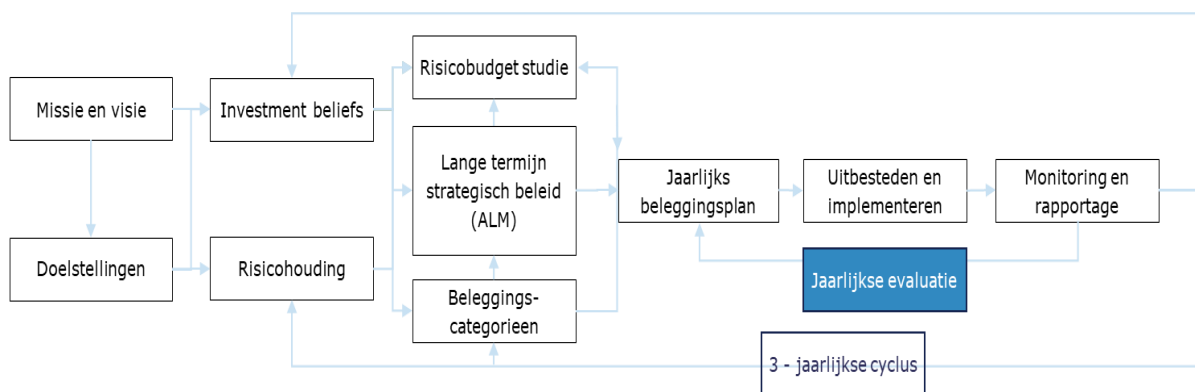
Accountant

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 pensioenfonds 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

De beleggingscyclus van het fonds wordt in onderstaande figuur weergegeven.



Voor de totstandkoming en vaststelling van het beleggingsbeleid heeft het bestuur een aantal beleidsuitgangspunten gedefinieerd. De beleidsuitgangspunten gaan zowel in op de neerwaartse risico's (wat vindt het bestuur en wat vinden de stakeholders acceptabel) en de ambities (hoeveel toeslag streven we na). Het bestuur tracht dus een goede balans te realiseren tussen enerzijds risico's en anderzijds ambities.

De doelstelling van het pensioenfonds, de risicobereidheid, de investment beliefs, het beleggingsuniversum en de criteria zijn de belangrijkste uitgangspunten voor het beleggingsbeleid. Deze uitgangspunten vormen daarmee de basis 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 risicomanagement. Het lange termijn strategisch beleggingsbeleid wordt vastgesteld op basis van de hiervoor genoemde uitgangspunten en met behulp van

een periodieke ALM-studie. In een ALM studie wordt onderzoek gedaan naar hoe, gegeven de startdekkingsgraad, de economische en rendementsverwachtingen en de andere beleidsinstrumenten, op de kortere en lange termijn een acceptabel pensioenresultaat kan worden bereikt. Het bestuur stelt de uitgangspunten voor de ALM-studie vast. Bij het vaststellen van het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met restricties die gelden als er sprake is van een herstelplan.

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 pensioenfonds 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 pensioenfonds 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 Pensioenfonds;
- 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 – 2025

Het lange termijn beleggingsbeleid van het pensioenfonds wordt 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 beleggingscategorieën hebben primair tot doel het realiseren van een overrendement ten opzichte van de pensioenverplichtingen om het toeslagenbeleid te financieren. De beleggingsportefeuille is daarom ingedeeld in een matchingportefeuille en returnportefeuille.

Het beleggingsbeleid binnen de verschillende beleggingscategorieën is er op gericht om tegen acceptabele risico's, 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 2024 zijn in onderstaande tabel opgenomen, inclusief bandbreedtes.

Tabel: Strategische beleggingsportefeuille

	Lange termijn strategisch beleid	Normweging 2024	Min.	Max.
--	----------------------------------	-----------------	------	------

Matching portefeuille	29%	29%	24%	34%
Return portefeuille	71%	71%	66%	76%
Vastrentende waarden	12%	12%	7%	17%
- Emerging Market Debt	47%	47%	42%	52%
- Emerging Market Debt HC		23,5%	18,5%	28,5%
- Emerging Market Debt LC		23,5%	18,5%	28,5%
- High Yield	15,5%	15,5%	10,5%	20,5%
- Investment grade credits	37,5%	37,5%	32,5%	42,5%
Aandelen	34%	34%	29%	39%
- Ontwikkelde markten	86%	86%	81%	91%
- Emerging Market Equity	14%	14%	9%	19%
Private Debt	5%	5%	0%	7,5%
Vastgoed	10%	10%	5%	15%
- Niet-beursgenoteerd	10%	10%	5%	15%
- Beursgenoteerd	0%	0%	0%	5%
Hypotheken	10%	10%	5%	15%
Liquide Middelen	0%	0%	0%	2%
Rente afdekking	65%	80%	75%	85%
Valuta afdekking	100% afdekking in USD, voor aandelen ontwikkelde markten, vastgoedaandelen, high yield en obligaties opkomende markten (harde valuta).			

Rente afdekking

Definitie renteafdekking, strategische normweging en bandbreedte

Het beleid van het pensioenfonds is dat binnen de portefeuille gestuurd wordt op een renteafdekking in een marktwaarde omgeving. Oak Pensioenfonds dekt het marktrenterisico volgend uit de nominale voorziening pensioenverplichtingen af met een vast afdekkingspercentage. Het bestuur heeft besloten om in 2024 het afdekkingspercentage te verhogen van 65% naar 80% (zie onderstaande tabel). Dit zorgt voor 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
80%	75%	85%

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, High Yield en Private Debt 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.

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.

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 renteafdekking beoogt een evenwichtige spreiding van het renterisico over de looptijdstructuur van de verplichtingen. De renteafdekking 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 markttrente:

- De rentetermijnstructuur waarmee pensioenfondsen de waarde van hun toekomstige pensioenverplichtingen berekenen, is gebaseerd op nieuwe UFR-parameters geldend vanaf 1 januari 2023. De nieuwe UFR ligt dichterbij de marktcurve. De dekkingsgraad op markttrente is daarom een goede graadmeter voor de toekomstige dekkingsgraad en de verplichtingen (rentegevoeligheid) op basis van markttrente 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 hierin zit. Sturing op markttrente brengt minder transactiekosten met zich mee;
- Het beperkt de impact van het politieke risico (aanpassing van de UFR betekent aanpassing van de renteafdekking);
- Het is transparanter;
- Het renterisico op markttrente 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 markttrente. 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. 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%

Er is geen limiet op de looptijd van gebruikte obligaties. Het spreadrisico is gelimiteerd op 50% van de BPV van de matchingportefeuille.

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 pensioenfonds kan worden overgegaan tot herbalancering 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 Pensioenfonds 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 in USD 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.

Vastgoed

De huidige niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille bestaat uit Nederlands Zorgvastgoed, en Europees vastgoed. Voor de laatstgenoemde dient minimaal 80% belegd te zijn in conservatieve strategieën (core en core plus) en wordt gestreefd naar een robuuste portefeuille met diversificatie over meerdere landen en sectoren.

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.

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 fiduciair 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 fiduciair adviseur op de financiële markten;
- De lange termijn strategische mix krijgt hiermee en 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%.

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 normwegingen. 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. Het balansrisicogetal van de normportefeuille 2024 bedraagt 9,7%.

Bij het raken van een trigger wordt er overleg gevoerd tussen de fiduciair vermogensbeheerder en de uitvoerend bestuurder vermogensbeheer over de oorzaak en eventuele acties die ondernomen moeten of kunnen worden. De fiduciair vermogensbeheerder 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 benchmark- en portefeuillegewichten van de matching- versus de returnportefeuille worden geherbalanceerd per eind januari, eind april, eind juli en eind oktober. Op dat moment worden de werkelijke gewichten teruggebracht naar de strategische normgewichten. Daadwerkelijk herbalanceren van de portefeuillegewichten hangt af van de mate van afwijking van de strategische normgewichten, het daarmee gepaard gaande risico en de verwachte transactiekosten. De fiduciair beheerder maakt deze afweging.

Monitoring van de portefeuille vindt doorlopend plaats. Indien een bandbreedte in de tussenliggende periode wordt overschreden, worden de portefeuillegewichten teruggestuurd naar de floating gewichten.

De fiduciair manager is ook bevoegd te herbalanceren tussen de matching- en returnportefeuille als de wegingen van de beleggingscategorieën zich nog binnen de toegestane bandbreedtes bevinden. Dit zal vooral plaatsvinden als er sprake is van grote stortingen in of onttrekkingen aan de portefeuille, sterk bewegende rentes en er resultaten uit de valuta afdekking zijn die moeten worden herbelegd dan wel worden onttrokken aan de betreffende beleggingscategorie waarop de valuta afdekking plaatsvindt.

Herbalancering returnportefeuille

De benchmark- en portefeuillegewichten binnen de returnportefeuille worden geherbalanceerd per eind januari, eind april, eind juli en eind oktober. Op dat moment worden de werkelijke gewichten teruggebracht naar de strategische normgewichten. Daadwerkelijk herbalanceren van de portefeuillegewichten hangt af van de mate van afwijking van de strategische normgewichten, het daarmee gepaard gaande risico en de verwachte transactiekosten. De fiduciair manager maakt deze afweging.

Monitoring van de portefeuille vindt doorlopend plaats. Indien een bandbreedte in de tussenliggende periode wordt overschreden of als de werkelijke portefeuillegewichten te ver gaan afwijken van de normgewichten, worden de portefeuillegewichten terug gestuurd naar de floating gewichten.

De fiduciair beheerder is ook bevoegd de returnportefeuille te herbalanceren als de wegingen van de beleggingscategorieën zich nog binnen de toegestane bandbreedtes bevinden.

De subcategorieën hypotheken, private debt en niet-beursgenoteerd vastgoed zijn illiquide beleggingen. De categorie vastgoed kan worden bijgestuurd met behulp van

vastgoedaandelen. De categorieën hypotheek en private debt vallen buiten de gebruikelijke herbalanceringsprocedure en worden tussentijds niet bijgesteld, omdat dit niet mogelijk is. Indien nodig kunnen wel aanvullende commitments worden ingelegd, danwel opdrachten tot verkopen. Capital calls worden in de berekeningen van de herbalancering buiten beschouwing gelaten, tenzij de verwachting is dat deze binnen zes maanden worden afgeroepen. Eventuele bijsturing van het vastgoed gewicht door aan- en verkopen van beursgenoteerd vastgoed vinden plaats na overleg met de UB.

Stortingen en onttrekkingen van gelden

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

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, hypotheek 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 hypotheek 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 fiduciair manager rapporteert 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:

- Marktwaarde 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.

Jaarlijks berekent de custodian de Z-score.

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 portefeuillewelingen zich bevinden binnen de bandbreedtes rondom de strategische normwelingen. 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 manager

Eens per maand en kwartaal stelt de fiduciair beheerdermanager 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).

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 risicomanagementfunctie en een oordeel over het algehele risicoprofiel.

Toezihttrapportages

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

8 Beleid duurzaam beleggen

Algemeen

Het pensioenfonds kan als investeerder een belangrijke bijdrage leveren aan duurzame ontwikkeling. Als het pensioenfonds spreekt over duurzaam, dan gaat het over de lange termijn. Duurzaamheid gaat over milieu, sociale en governance ontwikkelingen. Bij het maken van investeringsbeslissingen neemt Oak Pensioenfonds niet alleen risico- en rendementsfactoren mee, maar Oak Pensioenfonds kijkt ook naar maatschappelijke effecten door bij elke investeringsbeslissing het aspect duurzaamheid mee te wegen.

Uitgangspunten duurzaam beleggen

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

- Het pensioenfonds hanteert (maatschappelijke) waarde creatie 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 (UNGPs). 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 (sociaal)
- Verantwoorde consumptie en productie (milieu)
- Goede gezondheid en welzijn (sociaal).
- Bijdragen aan de afschaffing van kinderarbeid (sociaal))

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

IMVB-convenant

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).

SFDR en Europese Taxonomieverordening

Oak Pensioenfonds voldoet aan de verplichtingen die volgen uit de Europese Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) die per 10 maart 2021 in werking is getreden en de level 2 vereisten die per 1 januari 2023 in werking is getreden. De SFDR is onderdeel van het EU Actieplan Duurzame Financiering. Vanuit deze Europese wetgeving verklaart Oak Pensioenfonds het volgende:

1. Oak Pensioenfonds 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 Informatieverstrekkingverordening en de level 2 vereisten.
2. Oak Pensioenfonds 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 geldt voor Oak Pensioenfonds dat de onderliggende beleggingen geen rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Er is vooralsnog ook beperkte betrouwbare data beschikbaar.

Beleid en inzet van instrumenten binnen de beleggingsportefeuille

Oak Pensioenfonds belegt zowel via collectieve beleggingsfondsen als via discretionaire mandaten. Bij de discretionaire mandaten heeft Oak Pensioenfonds 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 Pensioenfonds 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 Pensioenfonds een integrale rapportage duurzaam beleggen. Hierin worden de beleggingen van het pensioenfonds 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 Pensioenfonds de volgende informatie beschikbaar:

- Precontractuele informatie waarin Oak Pensioenfonds beschrijft hoe de pensioenregeling aan ecologische en sociale kenmerken voldoet;
- Een beschrijving welke ESG-methodologieën, ESG-indicatoren, gegevensbronnen en screeningscriteria Oak Pensioenfonds gebruikt;
- PAI-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 PAI-rapportage op.

9 Vaststelling

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