

Goedgekeurd door de RVB van [19.9.2022]

Bekrachtigd door de AV van [21.9.2022]

OFP Ethias Pension Fund

Rue des Croisiers 24
4000 Luik

Instelling voor bedrijfspensioenvoorziening erkend op 30 mei 2017
en aangesloten bij de FSMA onder het nr. 50621
Ondernemingsnummer: 644.695.949

VERKLARING OVER DE BEGINGSELEN VAN HET INVESTERINGSBELEID VAN HET “AFZONDERLIJK VERMOGEN PPO”

Versie 1.0: XX.XX.XXXX

Goedgekeurd door de RVB van 19.9.2022 en bekrachtigd door de AV van 21.9.2022

INHOUDSTAFEL

INLEIDING	3
AFDELING 1 · REGELS VAN DEUGDELIJK BESTUUR	4
AFDELING 2 · DOEL VAN HET INVESTERINGSBELEID	5
AFDELING 3 · VOORZICHTIGHEIDSBEGINSEL.....	6
AFDELING 4 · UITBESTEDINGS- EN SELECTIEPROCEDURE.....	7
AFDELING 5 · DAGELIJKS BEHEER VAN DE INVESTERINGEN.....	8
AFDELING 6 · FORMALISERING VAN DE BEHEERSOVEREENKOMST EN VAN DE RELATIE MET DE BEHEERDER.....	9
AFDELING 7 · STRATEGISCHE ALLOCATIES.....	12
AFDELING 8 · RISICOBEBEER.....	13
1.1. WISSELKOERSRISICO.....	13
1.2. RISICO IN VERBAND MET DE FONDSBEHEERDER.....	13
1.3. VOLATILITEIT VAN DE FINANCIËLE ACTIVA.....	13
1.4. HET THESAURIE- EN LIQUIDITEITSRISICO.....	13
1.5. HET RENTERISICO.....	14
1.6. HET KREDIETRISICO.....	14
1.7. HET RISICO VERBONDEN AAN HET AANHOUEN VAN DE ACTIVA.....	14
1.8. CONCENTRATIERISICO (OF ONDER-DIVERSIFICATIERISICO).....	14
1.9. CONTINUÏTEITSRISICO OP HET NIVEAU VAN DE VERMOGENSBEHEERDER EN DE DEPOTHOUDENDE FINANCIËLE INSTELLING	15
1.10. DE ESG-RISICO'S.....	15
AFDELING 9 · BETROKKENHEIDSBELEID	17
BIJLAGE 1: STRATEGISCHE ALLOCATIE VAN ACTIVA EN DOELSTELLINGEN VAN HET AFZONDERLIJK VERMOGEN PPO	18
DOELSTELLINGEN VAN DE STRATEGIE 'DC PPO'	19
BELEGGINGSHORIZON.....	19
STRATEGIE 'DC PPO'.....	19
BIJLAGE 2: STRATEGIE THESAURIE.....	21
BIJLAGE 3: GESELECTEERDE VERMOGENSBEHEERDER.....	22
BIJLAGE 4: BETROKKENHEIDSBELEID VAN DE VERMOGENSBEHEERDER.....	23
HISTORIEK EN VALIDERING VAN HET DOCUMENT	24

INLEIDING

Het OFP ETHIAS PENSION FUND ("het Fonds") heeft een multi-werkgeversstructuur en werd opgericht door Ethias nv.

Het Fonds werd aangeduid als instelling voor bedrijfspensioenvoorziening voor de provinciale en plaatselijke overheden die ervoor kiezen om beroep te doen op de raamovereenkomst die het voorwerp uitmaakt van de overheidsopdracht geregeld door het bestek SFPD/S2100/2022/05 en opgestart door de Federale Pensioendienst als aankoopcentrale (hierna "**de Raamovereenkomst**").

Elke provinciale of plaatselijke overheid die het wenst, kan aansluiten bij de Raamovereenkomst voor het beheer van zijn aanvullende pensioenregeling(en) toepasselijk op zijn contractueel personeel.

De aanvullende pensioenregelingen van de provinciale en plaatselijke overheden worden beheerd binnen het Afzonderlijk vermogen PPO ("het Vermogen"), opgericht binnen het Kanton 2 (kanton bestemd voor het beheer van aanvullende pensioentoezeggingen).

De activa van dit Vermogen worden belegd in een specifieke portefeuille volgens de strategie die in deze verklaring over de beginselen van het beleggingsbeleid (de Verklaring) bepaald is.

Overeenkomstig artikel 95 van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening (hierna "**de WIBP**") bevat de verklaring over de beginselen van het beleggingsbeleid:

- De toegepaste wegingsmethoden voor beleggingsrisico's;
- De risicobeheerprocedures;
- De strategische verdeling van de activa gezien de aard en de duur van de pensioenverplichtingen;
- Hoe het beleggingsbeleid rekening houdt met ESG-factoren (ecologische, sociale en governancecriteria);
- De mate waarin en de manier waarop verwijzingen naar kredietratings van ratingbureaus in het beleggingsbeleid gebruikt worden;
- Een beschrijving van hoe het Vermogen de betrokkenheid van de aandeelhouders integreert in zijn beleggingsstrategie.

Dit document treedt in werking op 19/09/2022.

AFDELING 1 - REGELS VAN DEUGDELIJK BESTUUR

De Raad van bestuur bepaalt het algemeen beleid van het Fonds en oefent zijn toezicht uit op de andere operationele organen van het Fonds.

De Raad van Bestuur heeft een residuaire bevoegdheid: alles wat niet aan de Algemere Vergadering van het Fonds is toevertrouwd valt binnen de bevoegdheid van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur mag andere operationele organen invoeren.

Een Beleggingscomité PPO wordt ingevoerd op het niveau van het Vermogen.

Het betreft een operationeel orgaan in de zin van de WIBP, waarvan de samenstelling en de bevoegdheden bepaald worden door de Raad van Bestuur en vermeld zijn in het intern reglement van dit Comité. Dit Comité heeft als doel een bepaalde tussenkomst in de werking van dit Vermogen toe te laten van de provinciale en plaatselijke overheden waarvan de pensioenregelingen vallen binnen het Vermogen. Het oefent een reeks van bevoegdheden uit inzake de beleggingen van de activa van het Vermogen.

Het Financieel Comité van Kanton 2 neemt *ad interim* de rol van Beleggingscomité PPO op zich in 2022 en begin 2023, zijnde de tijd om de leden van het Beleggingscomité PPO te benoemen.

Er bestaat bovendien een Sociaal Comité op het niveau van het Vermogen dat de rol van toezichtscomité in de zin van artikel 41 van de wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen uitoefent. Dit Sociaal Comité ontvangt een kopie van dit document en van elke aanpassing ervan.

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022

AFDELING 2 - DOEL VAN HET INVESTERINGSBELEID

Het Vermogen is samengesteld uit activa voor de opbouw van pensioenrechten voor de plannen van het type vaste bijdragen zonder rendementsgarantie ten laste van de inrichters.

Dit Vermogen wordt belegd volgens de in bijlage 1 van dit document beschreven strategie. In bijlage 1 worden de doelstellingen van het investeringsbeleid van het Vermogen uiteengezet.

In het algemeen wordt met de strategie in bijlage 1 gestreefd naar een zo goed mogelijk rendement op (middel)lange termijn met een adequate risicospreiding via gediversifieerde investeringen in meerdere activaklassen, geografische gebieden, sectoren, emittenten, enz.

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022 en bekrachtigd door de AV van 21.9.2022

AFDELING 3 - VOORZICHTIGHEIDSBEGINSEL

Overeenkomstig artikel 91 van de WIBP worden de activa van het Vermogen belegd volgens het voorzichtigheidsbeginsel. Dit betekent dat:

- de activa beheerd moeten worden in het belang van de aangeslotenen en begunstigen;
- de activa zo belegd moeten worden dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en de rentabiliteit van de portefeuille als geheel zoveel mogelijk gewaarborgd worden;
- de activa hoofdzakelijk op gereguleerde markten belegd moeten worden;
- de beleggingen in derivaten (afgeleide producten) mogelijk zijn voor zover ze bijdragen tot een vermindering van het financieel risico dat inherent is aan het afgedekte actief of een doeltreffend portefeuillebeheer faciliteren. Ze moeten voorzichtig gewaardeerd worden, met inachtneming van het onderliggend actief, en moeten mee in aanmerking genomen worden bij de waardering van de activa van het Vermogen. Het Vermogen moet overigens een bovenmatige risicoblootstelling vermijden aan één enkele tegenpartij en aan andere transacties, met inbegrip van degene die voortvloeien uit posities via derivaten. Het gebruik van afdekkingsderivaten zal vooraf door de vermogensbeheerder gedocumenteerd worden ter attentie van het Beleggingscomité PPO;
- de activa correct gediversifieerd moeten zijn.

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022 in het kader van de wijziging van de Statuten van de NVWA van 19.9.2022

AFDELING 4 - UITBESTEDINGS- EN SELECTIEPROCEDURE

De Raad van bestuur heeft besloten de volgende taken in verband met investeringen uit te besteden:

1. Vermogensbeheer

Er wordt een vermogensbeheerder aangesteld om het investeringsbeleid dat in deze verklaring omschreven wordt, uit te voeren. Zie bijlage 3.

2. Bewaring van de activa

Er wordt een financiële instelling ("depothoudende bank") aangesteld als bewaarder van de activa van het Vermogen. Zie bijlage 3.

4. Selectieprocedure

De keuze van de dienstverleners is gebaseerd op de principes van het "good governance"-charter dat goedgekeurd is door de Raad van bestuur. Dit zijn enkele van de selectiecriteria die voor de keuze van de dienstverlener gehanteerd worden:

- Geschiktheid voor de rol
- Relevante ervaring (ook met de Belgische OFFP's)
- Bekendheid met het mandaat
- Kostenstructuur en kostentransparantie
- Reputatie
- Referenties
- Dienstverlening
- Verslagen
- Administratieve ondersteuning

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022 en bekrachtigd door de RvB van 21.9.2022

AFDELING 5 - DAGELIJKS BEHEER VAN DE INVESTERINGEN

Het Fonds doet een beroep op de diensten van een vermogensbeheerder voor het beheer van de activa die hem in het kader van een beheersovereenkomst toevertrouwd worden.

Het beheersmandaat is van het "discretionaire" type, wat betekent dat de vermogensbeheerder gemachtigd is om alle handelingen te verrichten die hij nodig acht in verband met het beheer van de activa van het Vermogen binnen de grenzen van de investeringsstrategie, de investeringsdoelstellingen en de investeringsbeperkingen van het Vermogen, en met inachtneming van alle wettelijke en reglementaire bepalingen en van de beste marktpraktijken.

Een beheerder is gemandateerd voor de strategie, zoals gedefinieerd in bijlage 1, als onderdeel van een actief beheer van de investeringsportefeuille. Van dit actieve beheer wordt verwacht dat het een rendement oplevert dat hoger ligt dan de gelopen risico's. Dit actieve beheer kan op verschillende niveaus geoptimaliseerd worden:

- een tactische allocatie tussen verschillende activacategorieën, met als doel hogere rendementen te behalen dankzij kortetermijnbewegingen tussen de verschillende activacategorieën;
- in aandelen, door een oordeelkundige en proactieve selectie van markten of individuele effecten;
- in obligaties, door een actief beheer van de duration van de activa, de positionering op de rentecurve of het kredietrisico.

De beheerder ziet erop toe dat de specifieke limieten (minimum en maximum) die in het kader van de aan hem toegewezen strategie zijn vastgesteld, gerespecteerd worden.

De beheerder zal regelmatig gemonitord worden door het Beleggingscomité PPO. Daartoe zal de beheerder maandelijks een verslag voorstellen dat minstens de volgende informatie bevat:

- de samenstelling en de waardering van de beheerde activa;
- de benchmarks;
- de evolutie van de marktwaarde van de activa en de prestaties van de portefeuille per activaklasse en in vergelijking met de benchmarks;
- de duration van de obligatieportefeuille;
- het extra rendement;
- de verschillende risicomaatstaven (tracking error, volatiliteit, Sharpe-ratio, enz.);
- de geografische en sectorale verdeling en de verdeling per rating en per looptijd van de activa;
- een specificatie van de individuele investeringen;
- een specificatie van de uitgevoerde transacties.

De bovenstaande richtlijnen kunnen op ieder ogenblik door het Beleggingscomité PPO of de Raad van Bestuur herzien worden teneinde het toezicht op en de evaluatie van de vermogensbeheerders te garanderen.

AFDELING 6 - FORMALISERING VAN DE BEHEERSOVEREENKOMST EN VAN DE RELATIE MET DE BEHEERDER

Alle bepalingen van de Verklaring over de beleggingsstrategie en de doelstellingen van het Vermogen maken integraal deel uit van de overeenkomst met de vermogensbeheerder en zijn uitdrukkelijk in deze overeenkomst opgenomen. Daartoe wordt de Verklaring, vóór de ondertekening van de overeenkomst, altijd naar de vermogensbeheerder gestuurd, zodat die de inhoud ervan kan controleren en zo nodig evalueren.

De beheersovereenkomst moet dezelfde richtlijnen bevatten als deze Verklaring, onder meer met betrekking tot toegestane activaklassen, beleggingsinstrumenten en -transacties, tegenpartijrisico, transparantie en liquiditeit. Als aan een vermogensbeheerder een globaal beheersmandaat wordt verleend, moeten de strategische allocatie van activa en de toegestane afwijkingmarges rond deze strategische allocatie van activa ook in de beheersovereenkomst opgenomen worden.

De schriftelijke beheersovereenkomst moet steeds in overeenstemming zijn met het huidige investeringsbeleid en wordt, zo nodig, eraan aangepast. Het Fonds verbindt zich ertoe de vermogensbeheerder op de hoogte te brengen van elke herziening van de Verklaring.

In het algemeen wordt de beheersovereenkomst zo opgesteld dat de volgende principes erin opgenomen zijn:

1. De vermogensbeheerder aanmoedigen om zijn investeringsstrategie en -beslissingen af te stemmen op het profiel en de duur van de pensioentoezeggingen die door het Vermogen beheerd worden, met name zijn toezeggingen op lange termijn.

In dat opzicht:

- In de beheersovereenkomst wordt de strategische allocatie van activa beschreven, die als richtsnoer voor de beheerder dient, evenals de maximale tactische afwijkingen vergeleken met deze strategische allocatie van activa.
- De strategische verdeling van de activa weerspiegelt de optimale verdeling van de activa in het kader van het Vermogen, rekening houdend met het profiel en de duur van de verplichtingen, inclusief de langetermijnverplichtingen.
- De strategische allocatie van activa integreert op adequate wijze het risico en het rendement dat van een investering in kapitaal verwacht wordt, zodat de voorgestelde investering in aandelen overeenkomt met het profiel en de duur van de verbintenissen die door het Vermogen beheerd worden.

2. De vermogensbeheerder aanmoedigen om investeringsbeslissingen te nemen op basis van beoordelingen van de financiële en niet-financiële prestaties op middellange en lange termijn van de ondernemingen waarin belegd is.

In dat opzicht:

- Het Fonds verwacht dat de vermogensbeheerder een investeringsbeleid op lange termijn nastreeft dat ook rekening houdt met de langetermijnrisico's. Wat de ondernemingen betreft, moet de beleggingsbeheerder optreden als een actieve aandeelhouder op lange termijn.
- Het Fonds verwacht van de vermogensbeheerder dat hij over het nodige interne analytische vermogen beschikt om de financiële en niet-financiële prestaties van de bedrijven waarin hij investeert grondig te evalueren. De vermogensbeheerder moet met name kunnen aantonen dat hij zelf over het vermogen beschikt om aandelen te analyseren en dat hij in staat is een actief betrokkenheidsbeleid te

voeren om de ondernemingen aan te moedigen hun prestaties te verbeteren.

3. De prestatie van de vermogensbeheerder evalueren volgens een methode en tijdshorizon die in overeenstemming zijn met het profiel en de duur (duration) van de verbintenissen van het Vermogen, met name zijn langetermijnverbintenissen.

In dit kader:

- Het Fonds evalueert de prestatie van de beheerder op basis van de prestatie na aftrek van de kosten vergeleken met de prestatie van de referentie-index ('benchmark').
- De prestatie van de benchmark wordt berekend op basis van de strategische allocatie van activa, waarbij de voor elke activaklasse gekozen benchmark vermenigvuldigd wordt met het neutrale gewicht van deze allocatie.
- De prestatie wordt ook beoordeeld in verhouding tot het risico dat de beheerder neemt. Voor elk mandaat zullen meetbare doelstellingen vastgelegd worden, in lijn met de verwezenlijking van de langetermijndoelstellingen van een van de strategieën.

De beheerprestatie wordt beoordeeld minstens om de drie jaar beoordeeld. Het Beleggingscomité PPO controleert het behalen van deze doelstellingen en evalueert het één keer per jaar formeel.

Het Fonds beschouwt de over-performantiedoelstelling als redelijk, in die zin dat ze de vermogensbeheerder aanmoedigt tot actief beheer zonder aan te zetten tot het nemen van buitensporige risico's.

Het Fonds beschouwt drie jaar als een redelijke evaluatieperiode die de beleggingsbeheerder zou moeten aanmoedigen een investeringsbeleid op lange termijn na te streven in overeenstemming met de duur van het Vermogen en het profiel van zijn verbintenissen. Een onderprestatie over een periode van drie jaar leidt niet automatisch tot de vervanging van de beheerder en zal in het licht van de relatie in zijn geheel beoordeeld worden, met name eveneens rekening houdend met andere elementen dan enkel de onderprestatie. Als de beleggingsbeheerder kan aantonen dat de onderprestatie moet kaderen binnen een strategie die alleen op de lange termijn succesvol kan zijn, in overeenstemming met de investeringshorizon van het Vermogen, kan het mandaat verlengd worden.

4. Ervoor zorgen dat de criteria voor de vaststelling van de beloning van de vermogensbeheerder in overeenstemming zijn met de duur en het profiel van de verbintenissen, met name de langetermijnverbintenissen.

In dat opzicht:

- Het Fonds komt met de vermogensbeheerder een beheercommissie overeen die in overeenstemming is met de marktтарieven voor mandaten van deze omvang en dit type. De beoordeling of de voorgestelde tarieven in overeenstemming zijn met de marktтарieven gebeurt via de marktraadpleging die inherent is aan een open aanbestedingsprocedure.
- Vóór de toekenning van een mandaat geeft de kandidaat-vermogensbeheerder een raming van de jaarlijkse kosten aan het Beleggingscomité PPO.
- Elk jaar bezorgt de geselecteerde vermogensbeheerder aan het Beleggingscomité PPO een gedetailleerd overzicht van alle kosten die in het kader van het mandaat tijdens het vorige financiële boekjaar gemaakt zijn. Als een bepaald type actief beheer kosten met zich meebrengt die niet in verhouding staan tot het verwachte rendement, kan, als de vermogensbeheerder niet bereid is de kosten te verlagen, voor een ander type beheer gekozen worden dat minder duur is.

5. Ervoor zorgen dat er toezicht gehouden wordt op de aan de omloopsnelheid van de portefeuille verbonden kosten.

In dit kader:

- De omloopsnelheid van de portefeuille wordt gedefinieerd als het totaalbedrag van alle transacties binnen de portefeuille in percentage van de totale waarde van de portefeuille. De omloopsnelheid wordt “in één richting” gedefinieerd, d.w.z. dat elke aankoop- of verkooptransactie afzonderlijk geteld wordt, waarbij zowel de aankoop en verkoop van financiële instrumenten als de omloopsnelheid binnen ICB's en beursgenoteerde indexfondsen in aanmerking worden genomen (Exchange Traded Funds of ETF's).
- De omloopsnelheid en de situatie van de transactiekosten worden jaarlijks door het Beleggingscomité PPO geëvalueerd en afgestemd op het verwachte rendement van de portefeuille. Het Fonds geeft er de voorkeur aan om ex ante geen vaste grenzen te stellen aan de omloopsnelheid van het fonds, omdat de optimale omloopsnelheid in grote mate afhangt van de situatie op de financiële markten en van het type beheer (actief/passief). De omloopsnelheid wordt dus ex post beoordeeld ten opzichte van de portefeuille, al naargelang de specifieke marktomstandigheden en de daaruit voortvloeiende transactiekosten.

Als het Beleggingscomité PPO van oordeel is dat de omloopsnelheid en de transactiekosten die voortvloeien uit het type beheer dat door de beheerder gevoerd wordt, niet verenigbaar zijn met de verwezenlijking van de langetermijndoelstellingen van het Vermogen, kan, in overleg met de Raad van Bestuur volgens de procedure voorzien in het intern reglement van het Beleggingscomité PPO, besloten worden om voor een ander type beheer te kiezen.

6. Stabiliteit in de professionele samenwerking met de investeringsmaatschappijen bevorderen.

De overeenkomst met de vermogensbeheerder is van onbepaalde duur. Dat weerspiegelt de filosofie van het Fonds om een langetermijnrelatie met de vermogensbeheerder aan te gaan, in overeenstemming met de pensioentoezeggingen op lange termijn die door het Vermogen beheerd worden.

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022 en bevestigd door de AV van 20.9.2022

AFDELING 7 - STRATEGISCHE ALLOCATIES

Het Fonds is van mening dat de in bijlage 1 gespecificeerde allocatie van activa in staat is de doelstelling van het Vermogen te bereiken. Het voorzichtigheidsprincipe is transversaal en is van toepassing op het investeringsprofiel in bijlage 1.

1. Strategische allocatie van de activa

De strategische allocatie van activa houdt de allocatie op lange termijn in. Ze vertegenwoordigt de 'normale' portefeuillepositie waarmee, onder overigens gelijke omstandigheden, de financiële doelstelling van het Vermogen bereikt kan worden.

2. Allocatiemarges

De allocatie van activa kan afwijken van de strategische allocatie van activa binnen bepaalde marges, die door de beheerder gebruikt kunnen worden om over-performantie te creëren.

3. Uitzonderlijke afwijkingen

Tijdens de overgangsfase naar de nieuwe strategische allocatie van activa bij de driejaarlijkse herziening van de Verklaring of wanneer er een belangrijke wijziging in de Verklaring is, zijn tijdelijke afwijkingen van de allocatiemarges toegestaan.

4. Benchmarks

Elke activacategorie heeft een 'benchmark'. De gewogen som van de benchmarkrendementen (gebaseerd op het neutrale gewicht van de activacategorieën in de strategische allocatie van activa) maakt het mogelijk om het rendement van een samengestelde benchmark te bepalen voor de in bijlage 1 gedefinieerde strategie. Deze benchmarks moeten met de vermogensbeheerder worden vastgesteld en kunnen periodiek aangepast worden.

De kwaliteit van beheer op het niveau van elke activacategorie wordt beoordeeld door het behaalde nettorendement te vergelijken met het rendement van de benchmark, rekening houdend met het risico dat de vermogensbeheerder genomen heeft.

AFDELING 8 - RISICOBEBEER

Het Fonds heeft de volgende risico's geïdentificeerd en heeft beslist om ze als volgt te beheren:

1.1. Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico is beperkt aangezien de activa hoofdzakelijk worden belegd in euro, in fondsen gedekt tegen het wisselkoersrisico ("Euro Hedged") of in activa waarbij het wisselkoersrisico beheerd zal worden via derivaten binnen het mandaat.

1.2. Risico in verband met de fondsbeheerder

Het risico dat de fondsbeheerder niet het verwachte rendement behaalt, wordt beheerd via een strenge selectieprocedure. Daarnaast wordt de beheerder regelmatig (per kwartaal) beoordeeld op basis van zijn resultaten en de vergaderingen die het Beleggingscomité PPO met hem organiseert.

1.3. Volatiliteit van de financiële activa

De beleggingen zijn onderhevig aan de marktschommelingen.

Het risico wordt voornamelijk beheerd door diversificatie tussen de activaklassen, maar ook binnen de verschillende activaklassen (geografisch, sectoraal, per emittent, enz.). De volatiliteit wordt afgevlakt door diversificatie van de portefeuille, die activa combineert waarvan de prijsbewegingen min of meer onafhankelijk zijn ('ontkoppeld') zodat individuele prijsbewegingen afgevlakt worden. De volatiliteit maakt het mogelijk de optimale strategische allocatie van activa te bepalen die, bij een gegeven niveau van verwacht rendement, de volatiliteit minimaliseert.

De volatiliteit van de portefeuille wordt door het Beleggingscomité PPO gemonitord aan de hand van diverse KPI's, waaronder tracking error en Sharpe-ratio.

1.4. Het thesaurie- en liquiditeitsrisico

Er wordt een jaarlijks thesauriestroomschema opgesteld, dat periodiek wordt bijgewerkt om thesaurieproblemen te voorkomen.

Om het risico te vermijden dat de activa niet tijdig gerealiseerd kunnen worden om aan de betalingsverplichtingen uit hoofde van onmiddellijke verbintenissen te voldoen, is voorzien in een adequate budgettering van de verbintenissen van het Vermogen en in de beschikbaarstelling van de nodige liquiditeiten. De activa van het Vermogen zullen hoofdzakelijk belegd worden in liquide activa.

1.5. Het renterisico

Beleggingen in vastrentende effecten zijn onderhevig aan het renterisico, d.w.z. dat als de rente daalt, de waarde van de beleggingen stijgt en als de rente stijgt, de waarde van de beleggingen daalt.

Dit risico wordt voornamelijk beheerd via de monitoring van de duration van de portefeuille en van de verbintenissen.

1.6. Het kredietrisico

Dit is het risico dat een emittent of tegenpartij zijn verplichtingen niet zou kunnen nakomen. Dit risico wordt gematigd door:

- Het gebruik van gediversifieerde beleggingsinstrumenten. De portefeuille kan belegd worden in ICB's, beursgenoteerde indexfondsen (Exchange Traded Funds of ETF's) en/of directe lijnen;
- Beperkingen op beleggingen in obligaties waarvan de notering lager is dan die van een belegging (van "redelijke" kwaliteit);
- Het kredietrisico wordt traditioneel gemeten aan de hand van een externe financiële notering (ook 'rating' genoemd) van die tegenpartij, toegekend door een financieel ratingbureau, of, bij gebrek daaraan, aan de hand van een interne notering die door de vermogensbeheerder bepaald wordt. Toch zal er een adequaat en passend kredietbeoordelingsproces opgezet worden dat niet uitsluitend en automatisch verwijst naar de externe kredietratings die door ratingbureaus gegeven worden. De details van de uitvoering van dit punt zullen in het mandaat gespecificeerd worden.

1.7. Het risico verbonden aan het aanhouden van de activa

Dit risico wordt beperkt door de keuze van een betrouwbare bewaarder op basis van een strenge selectieprocedure, waarvoor het van essentieel belang is dat hij zich situeert binnen een solide juridisch en regelgevend kader en dus onder toezicht staat van sterke prudentiële autoriteiten. Het Fonds zal ook alleen een bewaarder aanvaarden die door een gerenommeerde auditor gecontroleerd wordt. Overeenkomstig art. 92 §1 WIBP komen alleen instellingen in aanmerking waaraan binnen de Europese Unie vergunning is verleend. De overeenkomst kan opgezegd worden als de bewaarder zijn verbintenissen niet nakomt of de voorwaarden van de gesloten overeenkomst niet in acht neemt.

In dit verband kan worden opgemerkt dat de activa van het Vermogen hoofdzakelijk bestaan uit effecten die wettelijk beschermd zijn tegen het faillissement van de bewaarder en die buiten de balans zijn.

1.8. Concentratierisico (of onder-diversificatierisico)

Dit is het risico van aanzienlijke verliezen als gevolg van een overblootstelling aan het risico van één enkele tegenpartij of één enkel type belegging.

Dit risico wordt gematigd door:

- Het gebruik van gediversifieerde beleggingsinstrumenten;
- Het vermijden van een irrationele voorkeur voor de financiële markten van de eurozone in de aandelenportefeuille.

1.9. Continuïteitsrisico op het niveau van de vermogensbeheerder en de deponerende financiële instelling

Dit is het risico dat de dienstverlening aan het Vermogen ernstig verstoord wordt door interne problemen op het niveau van de vermogensbeheerder en van de deponerende financiële instelling, zoals een grote storing in de informaticasystemen of een terroristische aanslag.

Overeenkomstig de richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten (2014/65/EU) en de FSMA-verordening van 5 juni 2007 inzake de organisatorische voorschriften voor instellingen die beleggingsdiensten verstrekken, moet de beleggingsbeheerder beschikken over een goed opgezet bedrijfsbeheerkader met bedrijfscontinuïteitsplannen en noodherstelplannen, die de voortzetting van de beleggingsdiensten en het behoud van kritieke gegevens en functies mogelijk maken in geval van een ernstige verstoring van zijn activiteiten, systemen of procedures. De fondsbeheerder zorgt er ook voor dat de nodige systemen en procedures voorhanden zijn om de veiligheid, integriteit en vertrouwelijkheid van de informatie doeltreffend te waarborgen, rekening houdend met de aard van de informatie in kwestie. De wet voorziet in soortgelijke verplichtingen voor deponerende financiële instellingen.

De vermogensbeheerder en de deponerende financiële instelling moeten aan het Fonds kunnen aantonen dat zij aan deze wettelijke verplichtingen voldoen.

1.10. De ESG-risico's

De ESG-risico's zijn de risico's verbonden aan niet-duurzame commerciële praktijken, gemeten ten opzichte van specifieke criteria. Het Fonds sluit zich aan bij de Eurosif-definitie van de ESG-criteria, die als volgt luidt:

Milieu	Sociaal	Governance
Lucht- en waterverontreiniging	Klantentevredenheid	Samenstelling van de Raad van bestuur
Biodiversiteit	Bescherming van gegevens en privacy	Structuur van het Auditcomité
Klimaatverandering en koolstofuitstoot	Productveiligheid	Corruptie
Ontbossing	Gender- en diversiteitsbeleid	Beleidsbijdragen
Afvalbeheer	Werknemersparticipatie	Lobbying
Energiegebruik en -efficiëntie	Relaties tussen de gemeenschappen	Beloning van het management
Waterschaarste	Mensenrechten	Klokkenluidersbeleid
Bodemvervuiling en -verarming	Arbeidsomstandigheden	Fiscale fraude

Het Fonds beschouwt de niet-naleving van de ESG-criteria door de bedrijven waarin het investeert als een bron van investeringsrisico.

De vermogensbeheerder wordt verzocht om ESG-screenings te integreren in zijn investeringsproces en in zijn risicocontrole. Hij moet het Beleggingscomité PPO elk kwartaal een specifiek ESG-verslag kunnen voorleggen.

Het beheersmandaat toevertrouwd aan de vermogensbeheerder wordt geclassificeerd als "artikel 8" in de zin van de SFDR-regelgeving.

De vermogensbeheerder combineert traditionele fondsen en duurzame thematische fondsen die beantwoorden aan de wens om zich aan te sluiten bij het akkoord van de regering dat

beoogt om mee te gaan in de digitalisering en de vernieuwing in de gezondheidszorg, de energietransitie, de verbetering van onze infrastructuur en van de mobiliteit, enz.

Het Fonds verbindt zich ertoe niet te investeren in ondernemingen waarvan de activiteit bestaat uit de productie, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen en/of submunitie (Wet van 20 maart 2007). Het Beleggingscomité PPO controleert regelmatig bij de vermogensbeheerder of deze wet toegepast wordt. In het transparantieverslag zal een verslag over deze bevindingen opgenomen worden.

De vermogensbeheerder moet de Principles voor Verantwoord Investeren van de Verenigde Naties (zie www.unpri.org) onderschrijven als ondertekenaar van de UN PRI.

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022 en bekrachtigd door de AV van 21.9.2022

AFDELING 9 - BETROKKENHEIDSBELEID

Het Vermogen investeert in aandelen die op een gereguleerde markt verhandeld worden en moet dus een betrokkenheidsbeleid vastleggen (d.w.z. een actieve rol als aandeelhouder ten aanzien van de individuele bedrijven) overeenkomstig de richtlijn betreffende de rechten van aandeelhouders, maar kan haar keuze motiveren om aan een of meer vereisten niet te voldoen.

Het Fonds is van mening dat het niet in staat is te garanderen dat zijn betrokkenheidsbeleid aan alle eisen voldoet. Dat komt omdat de omvang van het Vermogen en de beschikbare middelen niet in verhouding staan tot de middelen die daarvoor nodig zijn. Het Vermogen investeert namelijk in duizenden bedrijven over de hele wereld. Bovendien investeert het Vermogen in deze bedrijven via fondsen, zodat het niet mogelijk is haar eigen betrokkenheidsbeleid te voeren.

Daarom heeft het Fonds beslist om zich te verlaten op het betrokkenheidsbeleid van de vermogensbeheerder. Het Fonds verwacht dat de vermogensbeheerder een eigen actief betrokkenheidsbeleid voert, dat niet alleen in overeenstemming is met de verplichtingen die voortvloeien uit de richtlijn betreffende de rechten van aandeelhouders, maar ook met een ESG-filosofie, en houdt daar rekening mee bij de keuze van de vermogensbeheerder.

In dit verband heeft het Fonds ook bijzondere aandacht voor de strikte naleving van de beroepsethiek van het vermogensbeheer, zoals die in de geldende regelgeving vastgelegd is of door de beroepsverenigingen voorgestaan wordt. De regelgeving over belangenconflicten, zoals bepaald in artikel 91, §1, 1° WIBP, is van toepassing op de betrokkenheidsactiviteiten. De vermogensbeheerder moet dus zijn interne beleid betreffende de preventie van belangenconflicten aan het Fonds meedelen en bevestigen dat hij handelt in overeenstemming met de door BEAMA opgestelde gedragscode, die te vinden is op de website www.beama.be.

De vermogensbeheerder maakt zijn stemresultaten openbaar. Zie bijlage 4.

**BIJLAGE 1: STRATEGISCHE ALLOCATIE VAN ACTIVA EN
DOELSTELLINGEN VAN HET AFZONDERLIJK VERMOGEN PPO**

Deze bijlage beschrijft de strategie (en de met deze strategie nagestreefde doelstellingen) die binnen het Afzonderlijk Vermogen PPO gevolgd wordt.

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022 en bekrachtigd door de AV van 21.9.2022

Strategie 'DC PPO'

Doelstellingen van de strategie 'DC PPO'

De strategie 'DC PPO' is bestemd om plannen van het type vaste bijdragen zonder rendementsgarantie ten laste van de inrichters te beheren.

In dit kader ontvangt het compartiment bijdragen van de inrichter. Het doel is de activa te beheren als een voorzichtig en redelijk persoon en het rendement ervan te optimaliseren om op lange termijn een rendement te bereiken dat het mogelijk maakt om ten minste het door artikel 24 van de wet op de aanvullende pensioenen gewaarborgde rendementspercentage te behalen.

Voor deze strategie is het verwachte jaarlijkse rendement over 10 jaar 3,5% voor een verwachte jaarlijkse volatiliteit van 6%.

Beleggingshorizon

De pensioenregelingen die via dit compartiment gefinancierd worden zijn open, waardoor de beleggingshorizon van deze compartimenten langer dan 30 jaar is.

Strategie 'DC PPO'

De strategische allocatie en de toegestane schommelingsmarges zijn opgenomen in de tabel hieronder:

Categorie	Subcategorie	Min.	Neutraal	Max.	Benchmark
Obligaties	Staatsobligaties Euro IG	25%	35%	50%	JPM EMU
	Ondernemingen Euro IG	25%	35%	60%	iBoxx Euro Corporate
	Diversificatie van obligaties	0%	0%	10%	
	Hoog rendement	0%	0%	5%	
	Groeilanden	0%	0%	5%	
	Internationale Staats- en/of ondernemingsobligaties	0%	0%	5%	
	Subtotaal obligaties		50%	70%	80%
Aandelen	Europa	5%	15%	25%	MSCI Europe
	Verenigde Staten	5%	11,4%	20%	MSCI USA
	Japan	0%	1,5%	5%	MSCI Japan
	Groeilanden	0%	2,1%	5%	MSCI Emerging Markets
	Subtotaal Aandelen		10%	30%	40%
Private equity		0%	0%	10%	
Liquiditeit		0%	0%	10%	
Totaal			100%		

Technische kenmerken:

- ✓ 30% van de aandelen waarvan de helft Europees is en de andere helft internationaal met inbegrip van groeiemarkten
- ✓ 70% van de obligaties voornamelijk "Investment Grade", in Euro met, in functie van de opportuniteiten, een spreiding over verschillende obligatiesegmenten, zoals hoog rentend en/of groeiemarkten en/of staatsobligaties en ondernemingsobligaties "Investment Grade" in dollar.
- ✓ Een opportunistische diversificatie naar private equity zou kunnen overwogen worden voor maximum 10%.
- ✓ De portefeuille is in EUR.

Het wisselkoersrisico wordt binnen de obligatieportefeuille hoofdzakelijk afgedekt door, indien nodig, gebruik te maken van effecten in EUR. In andere gevallen zal het mogelijk zijn om beroep te doen op valutatransacties om dit wisselrisico af te dekken.

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022 en bekrachtigd door de AV van 21.9.2022

BIJLAGE 2: STRATEGIE THESAURIE

De strategie "Thesaurie" is gericht op het compartiment "kosten Afzonderlijk Vermogen PPO" dat de kosten int met betrekking tot de plannen, beheerd in het kader van het Vermogen, overeenkomstig de bepalingen van de beheersovereenkomst, van de toetredingsaktes en van de pensioenreglementen.

Deze strategie bestaat erin de activa in liquiditeiten, uitgedrukt in euro, aan te houden.

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022 en bekrachtigd door de AV van 21.9.2022

BIJLAGE 3: GESELECTEERDE VERMOGENSBEHEERDER

Op [19/9/2022] heeft de Raad van bestuur de volgende vermogensbeheerder aangewezen:

- Candriam

Er zal een beheersovereenkomst worden afgesloten tussen het Fonds en Candriam.

De overeenkomst zal onder andere omvatten:

- De verbintenissen van de vermogensbeheerder
- Het type verrichting en het type toegelaten beleggingen
- De verschillende gerealiseerde rapporten en hun periodiciteit
- De beloning van de vermogensbeheerder
- De duur en opzegging van de overeenkomst
- De continuïteit van de dienstverlening
- De vertrouwelijkheid van de gebruikte gegevens
- De gegevensbescherming en de toegang tot gegevens
- Het betrokkenheidsbeleid van de vermogensbeheerder
- De verantwoordelijkheid van alle partijen
- De investeringsregels
- De personen die gemachtigd zijn om het Fonds voor wat betreft het Vermogen en de vermogensbeheerder te verbinden

Depothoudende bank (BNP Paribas Securities Services):

De relatie tussen het Fonds voor wat betreft het Vermogen, Candriam en BNP Paribas Securities Services wordt geformaliseerd in een overeenkomst tussen alle partijen.

**BIJLAGE 4: BETROKKENHEIDSBELEID VAN DE
VERMOGENSBEHEERDER**

- Het beleid van de vermogensbeheerder Candriam (Proxy Voting & Engagement) inzien: <https://www.candriam.com/en/private/market-insights/sri-publications/>

Goedgekeurd door de RvB van 19.9.2022 en bekrachtigd door de AV van 21.9.2022

HISTORIEK EN VALIDERING VAN HET DOCUMENT

Datum van wijziging	Versie	Verandering	Valideringsdatum door de RVB	Bekrachtigingsdatum door de AV
XX.XX.XXXX	V.1.0	Opstellen van het Beleid	XX.XX.XXXX	XX.XX.XXX

Goedgekeurd door de RVB van 19.9.2022 en bekrachtigd door de AV van 21.9.2022