

# UNILEVER BELGIUM PENSION FUND “UNION” (OFP)

## Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen (SIP)

### Inhoud

1. Doel	2
2. Organisatie van het investeringsbeleid	2
2.1 Verantwoordelijkheid Raad van Bestuur	2
2.2 Rol van Uninvest Company	3
2.3 Rapportage aan de Raad van Bestuur	3
3. Beleggingsdoelstellingen en Principes	4
3.1 Doelstellingen van de Investerings	4
3.2 Investeringsprincipes	4
4. Toewijzing aan de activaklassen	5
4.1 De Strategische Activa Toewijzing (SAT)	5
4.2 Toelichting bij Strategische Activa Toewijzing	5
5. Manager Structuur, beleggingsmandaten en bewaarnemer	6
5.1 Manager structuur en beleggingsmandaten	6
5.2 Bewaarnemer en administratief beheerder van beleggingen	7
6. Risico management	7
7. Opvolging en herziening van de SIP	7
Bijlage 1 Overzicht van de Investeringsmandaten	8
Bijlage 2 Risicomanagement investeringsrisico's	9
Bijlage 3 Karakteristieken van de Plannen	13
Bijlage 4 Het ESG-beleid van het Unilever Belgium pensioenfonds	13

## 1. Doel

Het Unilever Belgium Pension Fund “Union” OFP (“pensioenfonds”) beheert drie vaste prestatie plannen: het Union plan, het Seric plan en het plan Sociale Kas (de “Plannen”). Voor een beschrijving van de plannen wordt verwezen naar bijlage 3 en naar de planreglementen.

Deze Verklaring inzake Beleggingsbeginselen (SIP) bepaalt de richtlijnen voor het beheer en het toezicht op de investeringen van het pensioenfonds en is opgesteld overeenkomstig de principes bepaald in de WIBP wetgeving (de Wet betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen van 27 oktober 2006).

Het pensioenfonds zal de lokale wet- en regelgeving respecteren, evenals de Unilever Corporate Investment Policy en de ESG policy (zie bijlage 4).

Deze SIP is goedgekeurd op de Raad van Bestuur van 30 november 2020 en bekrachtigd op de Buitengewone Algemene Vergadering van 17 december 2020 en vervangt alle voorgaande versies. Deze nieuwe SIP is van toepassing vanaf 1 januari 2021 en zal om de drie jaar herzien worden, tenzij bepaalde gebeurtenissen of evoluties een eerdere herziening nodig maken. In november 2021 werd de naamswijziging doorgevoerd van volgende beleggingen : Uninvest Global Alpha => Global Sustainable Edge, Uninvest Global Defensive => Global Sustainable World Fund. Dit wordt niet als een herziening van de SIP beschouwd.

## 2. Organisatie van het investeringsbeleid

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en het beheer van de activa van het pensioenfonds. Hierbij wordt de Raad van Bestuur geadviseerd door de Directeur belast met het dagelijks bestuur, Uninvest Company en de aangewezen actuaris voor de verplichtingen. Het dagelijks beheer van de activa wordt uitgevoerd door professionele vermogensbeheerders.

### 2.1 Verantwoordelijkheid Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur behoudt de volledige verantwoordelijkheid voor de beleggingen van het pensioenfonds en is verantwoordelijk voor:

- een drie-jaarlijkse herziening van de SIP en van de Strategische Activa Toewijzing (SAT);
- selectie, aanstelling en evaluatie van Uninvest Company die de instelling op professionele wijze ondersteunt met betrekking tot de investeringen;
- selectie van de beleggingsfondsen in overeenstemming met de SAT;
- selectie en aanstelling van de vermogensbeheerders om het dagelijks beheer van de activa uit te voeren;
- evaluatie van de prestaties van de vermogensbeheerders (zowel kwalitatief als kwantitatief). Dit houdt in een vergelijking tussen de gerealiseerde rendementen en de doelstelling om de benchmark te verslaan (na aftrek kosten en binnen de marges van de tracking error), een analyse van de oorzaken alsook een inschatting van de genomen risico's;
- delegatie van taken in verband met het algemene beheer van de investeringen aan de Directeur en Uninvest Company of/en aan geselecteerde derden weerhouden door de Raad van Bestuur.

## **2.2 Rol van Uninvest Company**

Uninvest Company is een globale unit waarin beleggingsexpertise van Unilever pensioenfondsen wereldwijd is gecentraliseerd. Uninvest Company opereert zelfstandig en biedt services aan de grote en middelgrote pensioenfondsen van Unilever. De rol van Uninvest Company omvat:

- het adviseren van de Raad van Bestuur inzake het beleggingsbeleid
- ondersteuning van de Raad van Bestuur bij de uitvoering van het strategische investment plan (SIP) binnen de aangegeven bandbreedtes
- ondersteuning van de Raad van Bestuur bij de selectie van de beleggingsfondsen
- ondersteuning van de Raad van Bestuur bij de selectie en aanstelling van vermogensbeheerders
- het monitoren en opvolgen van de vermogensbeheerders ten behoeve van de evaluatie door de Raad van Bestuur
- het monitoren en opvolgen van de geïdentificeerde risico's
- het verzorgen van de beleggingsrapportages aan de Directeur en Raad van Bestuur

## **2.3 Rapportage aan de Raad van Bestuur**

Er zal door Uninvest Company in samenwerking met de Bewaarnemers en de administratief beheerder van de beleggingen op regelmatige basis een analyse van de rendementen van de beleggingen worden opgesteld:

- Op maandbasis een globaal overzicht van de strategische activa toewijzing en de gebruikte tactische ruimte;
- Op maandbasis wordt een performance overzicht gemaakt en wordt per mandaat het rendement en het relatieve rendement ten opzichte van de benchmark weergegeven over verschillende perioden. Deze perioden zijn: de afgelopen maand, over de laatste 3 maanden en sinds het begin van het jaar;
- Op kwartaalbasis wordt een uitgebreide analyse gemaakt en wordt per mandaat het rendement, het relatieve rendement ten opzichte van de benchmark en de tracking error t.o.v. de benchmark weergegeven.
- De rapportering dient te gebeuren op een wijze die toelaat de balans van de OFP op te stellen.
- Uninvest Company draagt zorg voor de ESG rapportage naar de Raad van Bestuur waarin verantwoording wordt afgelegd over het duurzaam beleggingsbeleid.

Op verzoek wordt bijkomende informatie verzameld en/of analyses gemaakt voor de Directeur en de Raad van Bestuur.

Deze resultaten worden besproken op de vergadering van de Raad van Bestuur.

Aanvullend op de analyse van de rendementen van de beleggingen wordt per kwartaal een overzicht opgesteld van de ontwikkeling van de financiële positie van het pensioenfonds (de dekkingsgraad).

### **3. Beleggingsdoelstellingen en Principes**

#### **3.1 Doelstellingen van de Investerings**

De Raad van Bestuur zal de activa beheren met volgende doelstellingen:

- te zorgen voor redelijke rendementsresultaten, in lijn met de beschikbare mogelijkheden op de markt, gebruik makend van kwalitatieve beleggingen, en een risiconiveau gebaseerd op gedegen analyses dat passend is bij het pensioenfonds;
- op de lange termijn (10 jaar) de huidige financiële positie, waarbij er sprake is van een surplus, te kunnen handhaven, terwijl alle verplichtingen naar verwachting kunnen worden nagekomen;
- op de kortere termijn (1 tot 3 jaar) de neerwaartse risico's te beperken zodanig dat de kans op een dekkinggraad < 140% klein is;

#### **3.2 Investeringsprincipes**

De Raad van Bestuur heeft dit beleggingsbeleid gebaseerd op de volgende investeringsprincipes, waarbij er van wordt uitgegaan dat:

- de fondsen zoveel mogelijk belegd zouden moeten zijn, omdat op langere termijn het aanhouden van cash het verwachte rendement verlaagt;
- op lange termijn de investeringen in aandelen een hogere opbrengst zullen genereren dan de beleggingen in vast inkomen, hoewel zij op kortere termijn veel volatieler zijn;
- het prudent is om de investeringen van het Fonds te spreiden over de voornaamste activa klassen (= diversificatie);
- de belegging in buitenlandse aandelen (begrijp andere valuta dan de euro) bijdraagt tot een betere diversificatie van de portefeuille waardoor het risico in de portefeuille verlaagt;
- vermogensbeheerders met actieve mandaten het potentieel hebben om waarde te creëren door de toepassing van selectieve belegging strategieën (alpha) danwel de nadelen van het voeren van een passieve beleggingsstrategie vermijden (zoals bijvoorbeeld concentratierisico), en dat een substantieel deel van de investeringen van het Fonds toegewezen moet worden aan dergelijke actieve mandaten;
- gelet op de omvang van het pensioenfonds het aangewezen is om meer dan één vermogensbeheerder per activa klasse te gebruiken, op voorwaarde dat de omvang van de activaklasse het toelaat en dat dergelijke diversificatie een stijfverschil oplevert;

Derivaten en andere afgeleide producten kunnen enkel gebruikt worden om de volatiliteit van de portefeuille te verminderen, om bepaalde posities af te dekken of om efficiënt bepaalde posities in te nemen. Het gebruik van deze producten is niet toegelaten als hefboom van de activa.

In de vastrentende waarden portfolio streeft de Raad van Bestuur naar een percentage van 70% investment grade<sup>1</sup>.

Het pensioenfonds staat de vermogensbeheerders toe om Asset Lending toe te passen, mits kwalitatief en voldoende onderpand wordt gestort.

---

<sup>1</sup> Onder Investment Grade wordt verstaan een rating van BBB- of hoger.

## 4. Toewijzing aan de activaklassen

### 4.1 De Strategische Activa Toewijzing (SAT)

Strategische Activa Toewijzing	SAT %	Bandbreedte
<b>Equities *</b>	<b>24%</b>	<b>14%-34%</b>
Global Sustainable World Fund	16%	11% - 21%
Global Emerging Markets	2.5%	0% - 5%
Global Sustainable Edge	5.5%	0.5% - 10.5%
<b>Fixed Income</b>	<b>70%</b>	<b>60%-80%</b>
Global Developed Sovereigns	20%	15% - 25%
Global Credits	10%	5% - 15%
Global Emerging Markets Debt	10%	5% - 15%
Global High Yield	9%	4% - 14%
Dutch Mortgages	10%	5% - 15%
Diversified Income	10%	5% - 15%
Cash	1%	-2% - 4%
<b>Alternatieven</b>	<b>6%</b>	<b>2%-10%</b>
ESG Impact Investment	2%	0% - 4%
Real Estate Listed	4%	1% - 7%

\* update november 2021 : naamswijziging Global Defensive en Global Alpha + bandbreedte

### 4.2 Toelichting bij Strategische Activa Toewijzing

De SAT houdt rekening met de aard en de duurtijd van de huidige en toekomstige verplichtingen. Deze zijn onder andere onderhevig aan wijzigingen inzake rente, inflatie, sterftetafels en andere financiële en demografische factoren.

Per eind 2019 bedroeg de duratie van de verplichtingen 11,0 jaar (gebaseerd op lange termijn technische voorzieningen PBO met een discount rate van 1,92%).

Het verwacht strategisch rendement (zonder rekening te houden met bijkomend rendement als gevolg van actief beheer) voor de gekozen portefeuille is een samengesteld rendement over 10 jaren van 3,2%<sup>2</sup>, en een Standaard Deviatie op het jaarlijks rendement van circa 8,3% (stochastische voorspelling).

De SAT wordt in principe vastgelegd voor de langere termijn, en wordt verondersteld vrij stabiel te blijven. Maandelijks zal door Unigest Company worden beoordeeld of het nodig is te herbalanceren ten einde binnen de strategische bandbreedtes te blijven. Momenten waarop liquiditeit benodigd is (voor het doen van pensioenuitkeringen) kunnen worden gebruikt voor herbalanceren, door verkopen van posities aan de bovenkant van de strategische bandbreedte.

<sup>2</sup> Bron: ALM studie 2020

Het pensioenfonds kan in het kader van een herstructurering van de portfolio of in uitzonderlijke marktomstandigheden besluiten om, in afwijking van de bovenstaande tabel, tijdelijk een andere mix of een positie buiten de band toe te laten.

De vrijstelling van bijdrage zorgt jaarlijks voor een netto cash outflow, waardoor het voor liquiditeitsredenen nodig is om in de portfolio een cash component te voorzien.

## **5. Manager Structuur, beleggingsmandaten en bewaarnemer**

### **5.1 Manager structuur en beleggingsmandaten**

Op basis van de investeringsprincipes kan in actieve en/of passieve mandaten worden belegd.

De primaire prestatie doelstelling voor een vermogensbeheerder met een passief mandaat bestaat in het kopiëren van de gekozen benchmark index en zo het minimaliseren van de tracking error. Daarenboven wordt van hem verwacht dat zij de transactiekosten beperken.

De primaire prestatie doelstelling voor een vermogensbeheerder met een actief mandaat bestaat in het overtreffen van de opbrengst van de representatieve benchmark index over een termijn van 3 tot 5 jaren, met een gebruik van het mandaat binnen de vastgestelde tracking error.

Voor zover de Raad van Bestuur besluit om te beleggen in een beleggingsfonds (een zogenaamd pooled fund of ICT), zal het mandaat van de vermogensbeheerder bepaald worden door de investeringspolitiek van toepassing voor het beleggingsfonds (ICT). De vermogensbeheerder zal de Raad van Bestuur via Univest Company informeren over de voorschriften en beperkingen voor investeringen bij middel van de officiële prospectussen van de verschillende beleggingsfondsen.

De selectie van de vermogensbeheerder wordt gedaan door Univest Company. Deze stelt een lijst samen van potentiële kandidaten. Via een gestructureerd scorecard proces wordt de finale kandidaat voorgesteld aan het fonds. Aspecten die hierbij beoordeeld worden zijn: People, Process, Portfolio, Performance, Philosophy, Price en Planet. (de 7P's). Er wordt een verschillend gewicht per aspect gebruikt door Univest Company. Dit proces wordt ook gebruikt voor vermogensbeheerders in de Univest fondsen.

Wanneer een activa klasse beschikbaar is als gepoolde belegging vanuit de Univest Pools, dan overweegt de Raad van Bestuur hier in te beleggen. Daarmee kan enerzijds worden geprofiteerd van de lagere kosten die worden bereikt door de schaalgrootte van gepoolde Unilever pensioenfonds beleggingen, en anderzijds is het hierdoor eerder mogelijk om verschillende vermogensbeheerders te gebruiken voor een activaklasse wat een diversificatie in stijlverschil oplevert. De Univest pools zijn zogenaamde "Fonds Commune de Placement" (FCP) in Luxemburg. Dit is geen juridische entiteit maar een relatie tussen een beheerder en het pensioenfonds. Het pensioenfonds (ver)koopt participaties in de FCP tegen de intrinsieke waarde (NAV) van de onderliggende beleggingen.

## **5.2 Bewaarnemer en administratief beheerder van beleggingen**

De Raad van Bestuur stelt een administratief beheerder en bewaarnemers aan van de beleggingen. De administratief beheerder is Northern Trust. De administratief beheerder zal de gebruikelijke taken uitvoeren zoals die zijn vastgelegd bij Wet en/of zijn vastgelegd in een specifieke overeenkomst met het Fonds. De taken bevatten onder andere de bewaarneming van sommige activa, het uitvoeren van de administratie die hiermee gerelateerd is en de verwerking van de inkomsten en taks-vorderingen. De bewaarnemers (andere dan de administratief beheerder) voeren de gebruikelijke taken uit zoals vastgesteld in de wet, m.n. hoofdzakelijk de bewaarneming van activa

De administratief beheerder zal de Raad van Bestuur regelmatig rapporten verschaffen betreffende alle activa die in bewaarneming liggen van de portefeuille van het fonds bevat.

Alle dienstverleners in het beleggingsproces dienen de regels met betrekking tot deugdelijk bestuur van het pensioenfonds te respecteren.

## **6. Risico management**

De Raad van Bestuur heeft een aantal risico's geïdentificeerd.

1. Risico's verbonden aan het beleggingsbeleid
2. Risico's verbonden aan de vermogensbeheerder
3. Risico's verbonden aan de bewaarneming (custodian)
4. Risico's verbonden aan het liquiditeitsbeheer (cash management)

Bijlage 2 geeft een samenvatting van de risico's, evenals de mogelijke gevolgen, methode van risico-inschatting en management. Deze samenvatting moet gelezen worden in combinatie met het risicobeleid en het risico register. De Directeur en de risico beheerder zullen, op basis van de monitoring door Uninvest Company, de risico's opvolgen en jaarlijks hierover rapporteren aan de Raad van Bestuur.

## **7. Opvolging en herziening van de SIP**

De Raad van Bestuur zal deze SIP minstens om de drie jaar herzien om rekening te houden met ontwikkelingen die zich mogelijk voordeden zoals bijvoorbeeld marktevoluties (wijziging in het verwachtingspatroon aangaande het lange termijn risico of rendement van de financiële markten) wijziging in de dekkingsgraad van de verplichtingen (surplus/tekort), nieuwe beleggingsproducten, wijzigingen in de wetgeving.

Deze SIP is aangenomen en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van het Unilever Belgium Pension Fund "Union" OFP op 30 november 2020 en bekrachtigd tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 17 december 2020.

## Bijlage 1 Overzicht van de Investeringsmandaten

De tabel hieronder geeft de situatie weer per 30 november 2021 en kan wijzigen in de toekomst. Een wijziging van deze bijlage vormt geen formele aanpassing van de SIP.

Asset allocatie	Investment manager	Actief/ Passief	TE Max	Benchmark
<b>Equities*</b>				
Sustainable World Fund	Univest FCP	Semi P	6.0	iSTOXX Univest World Net Return (USD)
Global Emerging Markets	Univest FCP	A	6.0	MSCI Emerging Markets Total Return Net Dividends Reinvested
Global Sustainable Edge:	Univest FCP	A	6.0	iSTOXX Univest World Net Return (USD)
<b>Fixed Income</b>				
Global Sovereigns Nominal	Univest FCP	A	1.5	50% ICE BofAML Q771 Custom Index + 50% ICE BofAML Euro Inflation-Linked Government Index
Global Credits	Univest III	A	2.0	BofA Merrill Lynch Global Non-Sovereign Index 100% hedged to EUR
Global Emerging Markets Debt	Univest III	A	3.5	50% x JP Morgan EMBI Diversified (100% hedged to Euro) + 50% x JP Morgan GBI-EM Global Diversified
Global High Yield	Univest III	A	3.5	BofA Merrill Lynch Global High Yield Investment Grade Country Constrained Index (HWIC)
Dutch Mortgages	AeAM / DMFCO	P	8.0	Bloomberg/EFFAS Bond Indices Netherlands Govt All >1 Year Total Return index + 100 bps annualised
Diversified Income	Barings European Loan Strategy Fund 1 / AEAM ABS Fund	A		MV weighted combination of Barclays indices / Credit Suisse Western Europe Leveraged Loan Total Return (100% hedged to Euro)
Cash	KBC	A	2.0	Portfolio return
<b>Alternatieven</b>				
ESG Impact Investment	Amundi / Univest IV	A	NA	Portfolio return
Real Estate Listed	DPAM Invest B Reals Estate Europe Sustainable F Cap	A	4.0	GPR Europe 25% capped index (GPTMDPEU BB)

\* update november 2021 : naamswijziging Global Defensive en Global Alpha + benchmark



## **Bijlage 2 Risicomanagement investeringsrisico's**

De belangrijkste risico's die op Union van toepassing zijn, zijn:

- 1) Beleggingsrisico
- 2) Risico's t.a.v. beheerder
- 3) Risico's t.a.v. bewaarnemer
- 4) Liquiditeitsrisico's

### **Ad 1. Beleggingsrisico:**

#### **Marktrisico / Balansrisico**

Waardefluctuaties van beleggingen kunnen elkaar versterken of werken juist diversifiërend. Om die reden wordt het risico van marktwaardebewegingen op totaalniveau getoetst.

#### Beheersmaatregelen:

Het marktrisico wordt beheerst door het uitvoeren van reguliere ALM studies en door het uitvoeren van de portefeuilleconstructie. Gewenste risico's worden meegenomen in de ALM studie. Het betreft risico's waar bewust voor gekozen wordt op basis van risico/rendementsverwachtingen. Union maakt een inschatting van de omvang van deze risico en de mogelijke impact hiervan op de dekkingsgraad. Gegeven de risicohouding wordt bepaald welke risico's Union wil lopen. Door middel van het bepalen van bandbreedtes wordt het risico dat de daadwerkelijke beleggingen niet in lijn zijn met de strategische gewenste richting beheerst. Bij overschrijding van enige bandbreedte ontvangt het pensioenfonds van Univest Company een advies over de mogelijk te nemen acties.

#### **Renterisico**

Union loopt renterisico doordat de waarde van een deel van de beleggingen gevoelig is voor ontwikkelingen van renteniveaus. De mate van renterisico die Union loopt is een onderdeel van de ALM studie en vormt veelal een welkome risicobeperking ten opzichte van meer risicodragende beleggingen.

#### Beheersmaatregelen:

De duratie van de vastrentende beleggingen wordt gestuurd door beperkingen op te nemen in de diverse beleggingsmandaten waarin de bewegingsruimte ten opzichte van de gewenste duratie wordt ingeperkt.

Daarnaast wordt door het zetten van allocatie bandbreedten voor de vastrentende beleggingscategorieën gewaarborgd dat het totale renterisico beheersbaar is.

#### **Inflatierisico**

Het pensioenfonds kan besluiten – op discretionaire basis – om de pensioenen te indexeren naar aanleiding van prijsinflatie ontwikkelingen. Het inflatierisico omvat het risico dat de waardeverandering van de beleggingen niet meebeweegt met de inflatieontwikkelingen.

#### Beheersmaatregelen:

In de ALM studie worden scenario's doorgerekend van de beleggingsrendementen in een hoge inflatieomgeving.

Het pensioenfonds heeft beleggingscategorieën in de portefeuille die positief reageren in een hoog inflatiescenario, zoals de inflatie gerelateerde staatsobligaties en indirect door het beleggen in vastrentende beleggingen die gekoppeld zijn aan de korte rente.

#### **Valutarisico**

De waarde van beleggingen kan veranderen door schommelingen in de wisselkoersen ten opzichte van de euro. Het pensioenfonds belegt een gedeelte van zijn portefeuille buiten de eurozone. Hierdoor loopt het pensioenfonds valutarisico.

#### Beheersmaatregelen:

Het valutarisico wordt beheerst door middel van de portefeuilleconstructie; door een combinatie te kiezen van beleggingen in Euro en in buitenlandse valuta wordt het valutarisico beperkt. Daarnaast wordt voor een gedeelte van de beleggingen gekozen voor een beleggingsfonds waarin de valuta-exposures in het beleggingsfonds zelf worden afgedekt).

#### **Zakelijke waarden risico**

Het risico op een daling van de marktwaarde van zakelijke waarden (waaronder inbegrepen aandelen en onroerend goed).

#### Beheersmaatregelen:

Het zakelijke waardenrisico wordt in de ALM vastgesteld door middel van de gewenste allocatie naar aandelen en zakelijke waarden aan de hand van het risicoprofiel.

Het aandelenrisico wordt in het beleggingsbeleidsplan omgezet in een belegbare benchmark. Het aandelenrisico wordt door middel van reguliere risicoberekeningen inzichtelijk gemaakt en waar nodig bijgestuurd binnen de bandbreedte of geadviseerd omtrent wenselijke acties. Door middel van een bandbreedte rondom de benchmarkgewichten wordt het zakelijke waarden risico beheerst. Deze bandbreedtes worden tevens vastgelegd in het beleggingsbeleidsplan.

Het pensioenfonds heeft een gediversifieerde aandelenportefeuille met een spreiding over stijlen, regio's en managers.

#### **Kredietrisico**

Het risico dat een kredietnemer zijn afgesproken betalingen niet nakomt of dat de kredietwaardigheid van een kredietnemer afneemt, waardoor de kredietverstrekker financiële schade oploopt. Daarnaast wordt hiermee ook bedoeld de waardedaling van de obligaties/leningen ten gevolge van een door marktpartijen hoger ingeschat risico.

#### Beheersmaatregelen:

In de ALM-studie en portefeuille constructie wordt op basis van risicomaten een allocatie naar vastrentende waarden bepaald en een verdeling binnen deze categorie.

Binnen de beleggingsportefeuilles zijn limieten opgenomen op kredietwaardigheidsratings van beleggingen in instrumenten, landen en/of sectoren. Met betrekking tot ratings wordt gestreefd naar een gewicht van 70% in investment grade (hoger dan BBB-) voor de vastrentende beleggingen.

#### **Concentratierisico**

Door gebrekkige spreiding kan concentratierisico ontstaan waarbij verliezen optreden doordat een te grote gevoeligheid bestaat naar één regio, sector of marktpartij.

#### Beheersmaatregelen

Het concentratierisico wordt beheerst in de ALM en portefeuilleconstructie door de portefeuille naar voldoende beleggingscategorieën, risicocategorieën, stijlen en beheerders te spreiden.

### **Ad 2. Risico's t.a.v. beheerder**

#### **Actief risico**

Met actief risico wordt bedoeld de mate waarin de daadwerkelijke performance afwijkt van de performance van de strategische benchmark van de portefeuille.

#### Beheersmaatregelen

Actief risico wordt gemitigeerd door restricties in beleggingsrichtlijnen en mandaatrichtlijnen. Het actieve risico wordt beheerst door middel van limieten op de tracking error bij actieve mandaten. Hiermee worden de potentiële afwijkingen ten opzichte van de benchmark van de betreffende manager gelimiteerd.

### **Ad 3. Risico's t.a.v. bewaarnemer**

#### **Bewaarnemersrisico**

Dit behelst het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer.

#### Beheersmaatregelen

Volgen van een goede selectieprocedure t.a.v. de bewaarnemer (keuze voor toezichtsregime in ontwikkelde landen).

## **Ad 4. Liquiditeitsrisico's**

### **Liquiditeitsrisico**

Het risico dat het pensioenfonds niet op korte termijn aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen.

### Beheersmaatregelen

Door het gesloten karakter van Union en de relatief omvangrijke kasstroombetalingen gedurende de eerste jaren is het liquiditeitsrisico belangrijk. Hiertoe wordt een strategisch gewicht van 1% aan kasbeleggingen aangehouden die op regelmatige basis worden aangevuld door het verkopen van delen van de beleggingen.

Het pensioenfonds belegt momenteel slechts beperkt in relatief illiquide beleggingen (10% hypotheek en 10% diversified income). Ofschoon deze beleggingen niet op ieder moment liquide te maken zijn, vindt er wel een reguliere kasstroom plaats uit deze beleggingen (coupon, dividend, oversluiting van hypotheek, e.d.).

### Bijlage 3 Karakteristieken van de Plannen

De Plannen zijn vaste prestatie pensioenplannen. Onder deze vorm van pensioenregeling neemt de Onderneming het investeringsrisico volledig op zich.

- Het Union plan is sedert 1 januari 2010 gesloten en vervangen door een vaste bijdragen plan. Er komen dus geen nieuwe Deelnemers meer bij. In de komende jaren zal het Plan langzaam uitdoven. Nu al zijn er veel meer inactieve Deelnemers dan Actieve Deelnemers.
- Het Seric plan is sedert 1 maart 2004 gesloten en vervangen door een vaste bijdragen plan. Er komen dus geen nieuwe Deelnemers meer bij. Er zijn enkel nog inactieve deelnemers .
- Het plan Sociale Kas is sedert 1 april 2017 gesloten en vervangen door een vaste bijdragenplan. Er komen geen nieuwe deelnemers meer bij. Er zijn enkel inactieve deelnemers met uitzondering van 1 actieve deelnemer

Voor een beschrijving van de plannen wordt verwezen naar de bijlage van het financieringsplan en naar de planreglementen.

In principe betalen de Deelnemers een bepaald percentage van hun All-in Salaris als Werknemersbijdrage aan het Plan. De Onderneming betaalt een Werkgeversbijdrage die vastgesteld wordt op basis van het Financieringsplan, rekening houdend met het vermogen van de IBP en met de verwachte Werknemersbijdragen. De Onderneming kan bijzondere bijdragen betalen om niet of onvoldoende gefinancierde verplichtingen te dekken. De werkgever betaalt in de praktijk geen bijdragen omwille van het aanwezige surplus.

Als de vermogenswaarde van het pensioenfonds groter is dan de actuele waarde verworven rechten berekend door de actuaris, dan kunnen de activa op overschot, mits naleving van de toepasselijke wetgeving volledig naar discretionaire keuze van de Onderneming, gebruikt worden om:

- op te wegen tegen verplichtingen die voortvloeien uit wijzigingen aan de Plannen;
- de uitstroom van kasgeld bij de Onderneming te vermijden.

Beschrijving populatie (per 31 december 2019)

	Aantal	LTV
Actieven	133	€ 30,5 miljoen
Inactieven met uitgesteld verworven rechten	1.172	€ 113,3 miljoen
Begunstigden	326	€ 39,0 miljoen
Alle deelnemers	1.631	€ 182,8 miljoen

### Bijlage 4 Het ESG-beleid van het Unilever Belgium pensioenfonds

*Bijlage 4 geeft de ESG policy weer per 30 november 2020 en kan wijzigen in de toekomst. Een wijziging van deze bijlage vormt geen formele aanpassing van de SIP.*

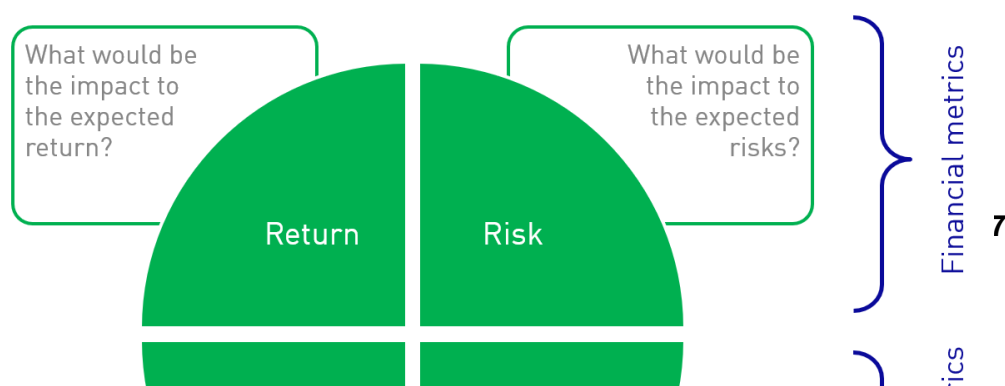
De Raad van Bestuur is van mening dat een verantwoorde manier van investeren, waarbij gekeken wordt naar zowel expliciete financiële factoren als maatschappelijke, milieu-, en governance (ESG)-factoren, hen beter in staat stelt om de waarde en de prestaties van een investering op de middellange tot lange termijn te beoordelen. Bij verantwoord beleggen gaat het om het genereren van een risico-gecorrigeerd rendement op de lange termijn in lijn met de doelstellingen van het fonds, terwijl tegelijkertijd een stabiel, goed functionerend en goed bestuurd maatschappelijk, ecologisch en economisch systeem wordt bevorderd waar duurzaam rendement op de lange termijn van afhangt.

Dit beleid is eigendom van de Raad van Bestuur. Implementatie van het beleid is onderdeel van de uitvoering van het Strategische Beleggingsbeleid en is deels gedelegeerd aan Univest Company.

## Doelstellingen

De Raad van Bestuur onderkent vier doelstellingen waarom zij ESG aspecten wilt meenemen in haar beleggingen (de vier R-en):

- **Risico:** wanneer de Raad van Bestuur, Univest Company, de vermogensbeheerders of het management van individuele bedrijven ESG factoren niet meenemen in hun besluitvorming impliceert dat dat zij geen volledig beeld hebben van alle risico's. Een van de belangrijke risico's is bijvoorbeeld het klimaatrisico, dat een significant risico kan betekenen voor de waarde van een belegging. Een ander voorbeeld betreft governance. Bedrijven die een goede governance ingeregeld hebben, hebben gemiddeld genomen een lager risicoprofiel of zijn minder gevoelig voor staartrisico's.
- **Rendement:** de Raad van Bestuur is van mening dat beleggers of bedrijven die een beter inzicht hebben in de lange termijn gerichte ESG trends een potentieel rendementsvoordeel hebben.
- **Reële wereld impact:** een pensioenfonds als lange termijn belegger kan op verschillende manieren invloed hebben op de reële wereld om haar heen. Dit kan bijvoorbeeld door het doen van impactbeleggingen of het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.
- **Reputatie:** Union loopt reputatierisico naar haar stakeholders toe (deelnemers, Unilever, toezichthouder) wanneer het op een niet-duurzame manier belegt.



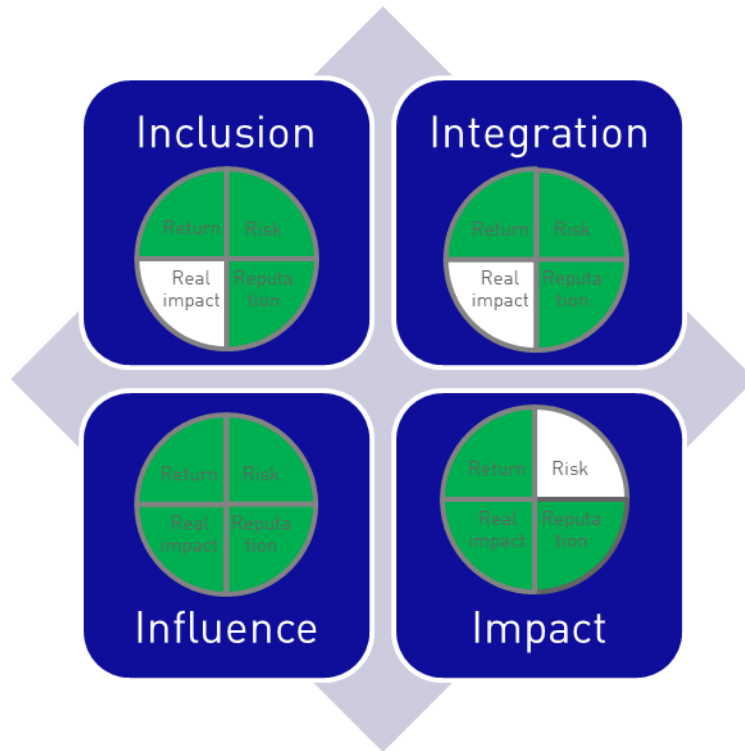
Deze doelstellingen zijn in deze fase nog kwalitatief. Dit heeft onder andere te maken met het ontbreken van volledige en betrouwbare data. Door de tijd heen zal het pensioenfonds ervaring opdoen met ESG-gerelateerde data (bijvoorbeeld CO2-voetafdruk, impact maatstaven, etc.) om op termijn ook na te denken over meer kwantitatieve doelstellingen. Op dit moment is de doelstelling met het ESG beleid om minder risico te lopen, minimaal gelijk rendement te behalen, een positieve reële wereld impact te realiseren en de reputatie van het Pensioenfonds te verbeteren.

## Instrumenten

Teneinde de hierboven geformuleerde doelstellingen te realiseren zijn er een viertal instrumenten voorhanden die in de beleggingen van Union kunnen worden toegepast (de vier l's):

- **Integratie:** bij de beleggingsbeslissingen die het pensioenfonds neemt worden ESG elementen expliciet meegenomen. Dit geldt bijvoorbeeld voor het toevoegen van nieuwe beleggingscategorieën, het selecteren van vermogensbeheerders door Uninvest Company, het monitoren van bestaande vermogensbeheerders, de verwachting dat vermogensbeheerders zelf bij de selectie van individuele beleggingen ESG factoren meewegen.
- **Inclusion:** dit gaat over het afbakenen van het universum. Hierbij wordt gedacht aan uitsluitingen (van bedrijven die bijvoorbeeld internationale verdragen schenden) of juist insluiting (focus op beleggingen die juist het best presteren op ESG gebied).
- **Invloed:** als lange termijn belegger kan het pensioenfonds invloed uitoefenen. Veelal zal dit gebeuren door actief aandeelhouderschap (stemmen en engagement met bedrijven).
- **Impact:** door het doen van impactbeleggingen kan het pensioenfonds, naast het behalen van rendement, direct bijdragen aan verbeteringen in de reële wereld.

De instrumenten hebben een verschillende uitwerking op de doelstellingen, hetgeen zichtbaar is gemaakt in de onderliggende figuur. Voor beperking van ESG risico's worden voornamelijk 'Inclusion', 'Integratie' en 'Invloed' ingezet. Voor het bereiken van reële wereld impact zal dat voornamelijk gebeuren door impactbeleggingen (en in mindere mate 'Invloed').



### Uitvoering ESG beleid

De Raad van Bestuur verdeelt de activa van het Fonds op een wijze die is afgestemd op de lange termijn belangen van de begunstigen, waarbij de toekomstige financiële rendementen en de veerkracht van deze rendementen in aanmerking genomen worden. Het pensioenfonds houdt binnen het risicomanagementbeleid onder andere rekening met ESG-risico's en, in voorkomend geval, worden mogelijkheden op het gebied van ESG bij het nemen van investeringsbeslissingen gesignaleerd.

De Raad van Bestuur integreert ESG-factoren in de besluitvorming over investeringen in verschillende beleggingscategorieën. Sommige beleggingscategorieën vergen echter een grondiger integratie dan anderen.

De invulling van de ESG instrumenten binnen de beleggingsportefeuille wordt weergegeven in het volgende overzicht. Hieruit kan worden geconcludeerd dat op de volledige portefeuille sprake is van een ESG Integratie. Bij de selectie van vermogensbeheerders wordt ESG namelijk als een van de selectiecriteria door Univest Company meegewogen.



			Integration	Inclusion		Influence	Impact
				Exclusion	Pos.Sel.		
<b>TOTAAL AANDELEN</b>	<b>80.603</b>	<b>24,7%</b>					
Univest Global Alpha	33.221	10,2%					
Univest Global Defensive	39.362	12,1%					
Univest Emerging Markets	8.021	2,5%					
<b>TOTAAL OBLIGATIES</b>	<b>226.357</b>	<b>69,5%</b>					
Global Sovereigns Nominal	62.963	19,3%					
Global Credits	32.948	10,1%					
Dutch mortgages	37.236	11,4%					
Global Emerging markets bonds	32.125	9,9%					
Global High Yield	29.457	9,0%					
Asset Backed Securities	14.250	4,4%					
Senior Loans	17.378	5,3%					
<b>TOTAAL ALTERNATIEVEN</b>	<b>14.060</b>	<b>4,3%</b>					
Pam Eur Real Estate	10.663	3,3%					
Sustainability Fund	1.302	0,4%					
Amundi Carbon opt. Eq.	2.095	0,6%					
<b>CASH</b>	<b>4.729</b>	<b>1,5%</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>325.751</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>58,1%</b>	<b>3,7%</b>
NA = not applicable							
Sel InvMgr + within				Union/Univest customized		Hermes	Union/Univest customized
Sel Inv Mgr				Regulatory minimum		Some	Partly
				Not feasible		Not feasible	Not feasible

Zoals aangegeven bij de instrumenten die de Raad van Bestuur voorhanden heeft voor het voeren van het ESG Beleid wordt aandacht besteed aan de invloed die het pensioenfonds in zijn hoedanigheid van lange termijn belegger kan uitoefenen.

Veelal zal dit gebeuren door actief aandeelhouderschap (stemmen en engagement met bedrijven). Via de externe vermogensbeheerders, onder andere in de Univest beleggingsfondsen, wordt wereldwijd belegd. Voor deze beleggingsfondsen wordt stemmen op aandeelhoudersvergaderingen uitbesteed ('proxy voting') aan gespecialiseerde partijen als Hermes Equity Ownership Services. Hermes EOS doet aanbevelingen om voor of tegen een voorstel van een onderneming te stemmen, of om van stemmen af te zien. Uitvoering van voting gebeurt door een andere gespecialiseerde partij, namelijk ISS. Voor de overige vermogensbeheerders geldt een vergelijkbaar proces. Naast het stemmen gaat Hermes vaak ook de dialoog aan met ondernemingen (het zogenaamde 'engagement'). Hermes rapporteert uitgebreid over haar stem- en engagementgedrag.