

Beleggingsbeleid 2024

UVM Verzekeringsmaatschappij N.V

Versie	Datum	Auteur	Aanpassingen	Status in gremium
1.0 TC	05-10-2023	GSAM	Eerste concept	Naar afdeling Vermogensbeheer
1.1 TC	16-10-2023	GSAM	Feedback afdeling Vermogensbeheer verwerkt	Naar BRAC
1.2	20-03-2024	ANWB Vermogensbeheer	Feedback BRAC verwerkt	Naar Risk en Actuarieat
1.3	15-04-2024	ANWB Vermogensbeheer	Aanscherpingen MVB beleid	Naar BRAC 19-04-2024
1.4	22-04-2024	ANWB Vermogensbeheer	Feedback BRAC verwerkt	Naar DO 25-04-2024
1.5	10-05-2024	ANWB Vermogensbeheer	Conceptversie BRAC 19 juni 2024	Naar Actuarieat en Risk voor laatste comments.
1.6	19-6-2024	ANWB Vermogensbeheer	Definitieve versie, comments UVM verwerkt.	Naar BRAC

Behorend bij het Beleggingsbeleid 2024:

OVEREENGEKOMEN EN ONDERTEKEND TE HOOGGEVEEN DOOR:

UVM N.V.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Naam: Fred Schuurman

Functie: Financieel Directeur

Datum: 4 juli 2024

Inhoudsopgave

UVM Verzekeringsmaatschappij N.V	1
1. Inleiding	5
2. Governance	6
2.1 Directie UVM	6
2.2 BRAC	6
2.3 Integraal Vermogensbeheerder	7
2.4 Afdeling ANWB Vermogensbeheer	7
2.5 Strategisch risicomanager	7
2.6 Selectie van externe vermogensbeheerders	8
2.7 Tactisch beleid	9
2.8 Administratie	9
3. Beleggingen	10
3.1 Investment beliefs	10
3.2 In aanmerking komende beleggingen	13
3.3 Valuta-afdekking	13
3.4 Renteafdekking	14
3.5 Actief versus passief	14
3.6 Maatschappelijk verantwoord beleggen	15
3.7 Strategische normportefeuille	15
3.8 Bandbreedtes en vrijheidsgraden	15
3.9 Beleggingsfondsen versus discretionaire mandaten	15
4. Maatschappelijk verantwoord beleggen	17
4.1 Inleiding	17
4.2 Visie en overtuigingen maatschappelijk verantwoord beleggen	17
4.2.1 MVB-visie	17
4.2.2 MVB-ambitie UVM	17
4.3 Nationale en Internationale beleidskaders	18
4.3.1 Global Compact	18
4.3.2 OESO-richtlijnen	18
4.3.3 Sanctiewet	18
4.3.4 Klimaatakkoord van Parijs	19
4.3.5 Convenant internationaal maatschappelijk verantwoord beleggen	19
4.4 Focus op specifieke maatschappelijke thema's	19
4.4.1 Do-no-harm: focus op thema's van OESO Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen	19
4.4.2 Do-good en maatschappelijke impact: positieve bijdrage aan klimaatverandering en circulaire economie	20
4.4.3 Borging van het duurzaamheidsprincipe	21
4.5 Beleidsdoelstellingen	21
4.6 MVB-instrumenten	24
4.6.1 Uitsluitingsbeleid	25
4.6.1.1 Due diligence	27
4.6.2 Betrokkenheidsbeleid	29
4.6.2.1 Engagementbeleid	30
4.6.2.2 Stembeleid	30
4.6.3 ESG-integratie	30
4.6.4 Impactbeleggingen	31

4.7 Monitoring en evaluatie	31
4.7.1 Monitoring	31
4.7.2 Evaluatie	31
5. Risicobeheer	32
5.1 Risicomanagement	32
5.2 Rapportages	33
5.3 Belangenconflicten	34
5.4 Contractenbeheer	34

1. Inleiding

In het beleggingsbeleid worden de kaders beschreven waarbinnen het beleggingsplan van UVM Verzekeringsmaatschappij N.V. (UVM) wordt vastgesteld. Dit beleid maakt onderdeel uit van de volgende beleidscyclus:

- Strategie bepalen
 - Het strategische beleggingsbeleid op hoofdlijnen wordt door de directie vastgesteld. In principe gebeurt dat tenminste elke 3 jaar waarbij ook de 'investment beliefs' en de 'risk appetite' opnieuw worden vastgesteld, maar wordt wanneer nodig eerder aangepast.
- Uitvoeren van het beleid
 - De vertaling van het strategische beleid naar een daadwerkelijke beleggingsportefeuille. Op jaarbasis wordt geëvalueerd of de daadwerkelijke beleggingsportefeuille nog voldoet aan de uitgangspunten van UVM. Eventuele marginale aanpassingen van het beleid worden opgenomen in het beleggingsplan. Uitkomsten van een ALM-studie of van de validatie van de ALM-studie worden via zogenaamde implementatie documenten uitgewerkt.
- Monitoren van het beleid
 - Monitoring van het beleggingsbeleid vindt doorlopend plaats. Indien de uitvoering van het beleid niet leidt tot de gewenste resultaten, kan het beleid worden aangepast.

De doelstelling van het beleggingsbeleid van UVM is het behalen van vermogensgroei die past bij het risicoprofiel en de duurzaamheidsambitie van UVM. Het vermogen dient beschikbaar te zijn voor toekomstige aanwending. Er wordt gestreefd naar een stabiele ontwikkeling van het resultaat (rendement, risico en kosten) op het belegd vermogen met aandacht voor de impact op mens en maatschappij. Met stabiel wordt hier een zodanige ontwikkeling van het resultaat bedoeld dat deze zich binnen de gestelde normen van de zogenaamde risk appetite beweegt. De risk appetite van UVM is opgenomen in bijlage I van het beleggingsbeleid. Voor wat het risicoprofiel betreft kan UVM getypeerd worden als een risicobewuste belegger.

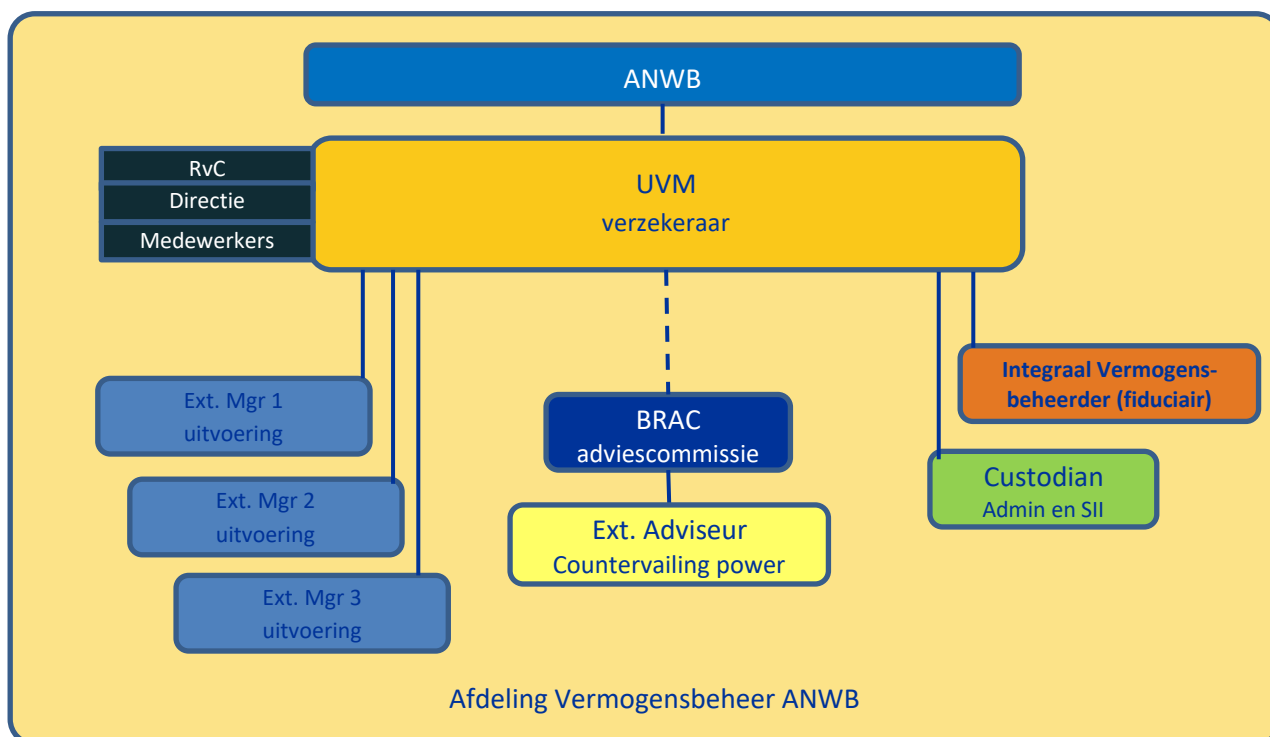
In dit beleggingsbeleid worden de kaders beschreven waarbinnen het beleggingsplan van UVM wordt ingevuld, teneinde de genoemde doelstelling te realiseren. Belangrijke onderdelen van dit beleid zijn:

- De organisatie van de beleggingen en de verdeling van de taken en verantwoordelijkheden. Deze staan beschreven in hoofdstuk 2;
- In hoofdstuk 3 komen de fundamentele keuzes ten aanzien van de beleggingen aan bod. Voorbeelden daarvan zijn de beleggingscategorieën waarin belegd kan worden, de instrumenten die gebruikt kunnen worden om risico's te beheersen en de keuzes voor passief of actief beheer binnen beleggingscategorieën;
- Het beleid ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is opgenomen in hoofdstuk 4;
- Risicoanalyses, beheersmaatregelen en effectieve monitoring. De wijze waarop dit is georganiseerd is beschreven in hoofdstuk 5.

2. Governance

In dit hoofdstuk wordt de organisatie van UVM rond de inrichting en het beheer van de beleggingen en de verdeling van taken en verantwoordelijkheden beschreven.

De figuur hieronder geeft een vereenvoudigde weergave van de organisatiestructuur. In de onderstaande paragrafen wordt een toelichting gegeven op de belangrijkste onderdelen.



2.1 Directie UVM

De directie is verantwoordelijk voor het gekozen beleggingsbeleid en het maken van de bijbehorende strategische keuzes. De uiteindelijke verantwoordelijkheid voor het beheer van het vermogen ligt bij de directie en zij wordt hierin ondersteund door de afdeling ANWB Vermogensbeheer.

2.2 BRAC

De directie wordt geadviseerd door de Balans Risico Advies Commissie (BRAC). De BRAC bestaat uit een aantal directieleden en medewerkers van de verzekeraars binnen de ANWB en een externe adviseur. Daarnaast participeren afgevaardigden van de afdeling Vermogensbeheer en de Integraal Vermogensbeheerder (zie onder) in de vergaderingen van de BRAC.

De BRAC is het beleidsvoorbereidende en controlerende orgaan en heeft onder meer de volgende taken:

- De directie adviseren over het te voeren beleggingsbeleid;
- De voorstellen van de Integraal Vermogensbeheerder ten aanzien van de strategische asset allocatie, managers en risicoafdekking beoordelen en hierover adviseren aan de directie;

- De Integraal Vermogensbeheerder verantwoording laten afleggen over het gevoerde beheer van het vermogen en het beheer evalueren.

2.3 Integraal Vermogensbeheerder

De Integraal Vermogensbeheerder voert, in opdracht van UVM, activiteiten uit ten behoeve van het beheer. Als Integraal Vermogensbeheerder is GSAM Multi-Asset Solutions (MAS) aangewezen (voorheen NN IP)¹. De Integraal Vermogensbeheerder is primair verantwoordelijk voor:

- Het inrichten van een adequaat proces voor haar eigen interne risicomanagementproces;
- De selectie van managers voor de uitvoering van het vermogensbeheer. GSAM maakt hiervoor gebruik van de diensten van External Investing Group (XIG, voorheen Altis), een onafhankelijke manager selectiespecialist en onderdeel van GSAM;
- Het verstrekken van adviezen en voorstellen omtrent het vermogensbeheer van UVM op strategisch, tactisch en operationeel niveau;
- De dagelijkse uitvoering van het vermogensbeheer van UVM binnen de kaders van het vastgestelde beleggingsbeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingsrestricties zoals vastgelegd in het beleggingsplan. Hieronder valt bijvoorbeeld het monitoren van bandbreedtes rondom vastgestelde strategische gewichten;
- Opstellen van beleggings- en risicorapportages.

2.4 Afdeling ANWB Vermogensbeheer

De afdeling ANWB Vermogensbeheer voert, in opdracht van UVM, activiteiten uit ten behoeve van UVM. De afdeling Vermogensbeheer is primair verantwoordelijk voor:

- Het toetsen en aanvullen van adviezen van de Integraal Vermogensbeheerder en andere adviseurs omtrent het vermogensbeheer van UVM;
- Het toezicht houden op de adequate uitvoering van het vermogensbeheer van UVM door de Integraal Vermogensbeheerder, de custodian en andere derden.
- Het ondersteunen van de vertegenwoordiger(s) van de beleggende entiteiten op basis van de met deze beleggende entiteit overeengekomen SLA.

Hiermee borgt de afdeling Vermogensbeheer de kwaliteit van de aan ABB geleverde adviezen en diensten op het gebied van vermogensbeheer.

2.5 Strategisch risicomanager

De directie heeft het adviseurschap inzake het strategisch risicomanagement ondergebracht bij de Integraal Vermogensbeheerder. Dit houdt in dat GSAM:

- UVM input en expertise levert bij het vaststellen van het strategisch beleggingsbeleid van UVM;
- UVM gevraagd en ongevraagd adviseert ten aanzien van doelstellingen en strategische risicoallocatie;
- UVM ondersteunt bij het beheersen van de strategische financiële risico's in relatie tot het verzekeringsbedrijf;

¹ NN IP is op 11 april 2022 overgenomen door Goldman Sachs Asset Management (GSAM)

- De balansrisico's periodiek monitort en adviezen uitbrengt wanneer deze niet meer aansluiten bij de strategische doelstellingen en randvoorwaarden;
- De financiële risico's in de totale beleggingsportefeuille, zoals kredietrisico, marktrisico, renterisico, maar ook liquiditeitsrisico, datarisico en tegenpartijrisico analyseert en signaleert. Daarbij over de beheersing gevraagd en ongevraagd advies uitbrengt;

In haar rol als strategisch risicomanager is GSAM onder meer verantwoordelijk voor het uitvoeren van de validatie van de uitkomsten van de ALM-studie en het opstellen van de risicoanalyse op kwartaalbasis.

2.6 Selectie van externe vermogensbeheerders

Het daadwerkelijke beheer is uitbesteed aan externe vermogensbeheerders. De Integraal Vermogensbeheerder adviseert UVM over de selectie van deze externe vermogensbeheerders. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de specialistische kennis van XIG. De directie besluit over het aanstellen of ontslaan van een specifieke vermogensbeheerder.

Bij het selectieproces worden de randvoorwaarden – waaronder passief versus actief, kosten, duurzaamheid, transparantie en complexiteit - bepaald door de directie. Deze zijn vastgelegd in de beleggingsbeginselen van UVM. Verder is voor UVM een overweging te diversifiëren over managers om daarmee diversificatie vorm te geven middels stijl en/of regio allocaties.

De ALM en de strategische asset allocatie (SAA) vormen vervolgens het kader en de afdeling ANWB Vermogensbeheer en de BRAC zien toe op naleving ervan tijdens het selectieproces.

XIG besteedt bij de selectie van externe vermogensbeheerders aandacht aan meerdere aspecten, waaronder:

- Een uitgebreide analyse van het beleggingsproces: op welke wijze streeft de betreffende beheerder naar bovengemiddelde resultaten?
- De behaalde relatieve rendementen in het verleden en de wijze waarop deze rendementen tot stand zijn gekomen:
 - Zijn de resultaten in lijn met de verwachtingen op basis van het beleggingsproces?
 - Zijn de resultaten in lijn met het gelopen (extra) risico?
- Een analyse van het team dat verantwoordelijk is voor het dagelijkse beheer van de beleggingen. Hierbij wordt bijvoorbeeld gekeken naar de stabiliteit van het team en de beloningsstructuur;
- Een uitgebreide analyse van de organisatie van de betreffende vermogensbeheerder. Aspecten die hierbij een rol spelen zijn risicobeheersing, compliance en operationele zaken;
- Een analyse naar de mate waarin de organisatie maatschappelijk verantwoord beleggen nastreeft en in alle beleggingsprocessen heeft geïntegreerd;
- De tijdigheid van de oplevering van gegevens over de samenstelling van de beleggingen ten behoeve van bijvoorbeeld Solvency II-rapportages.
- De kosten in relatie tot het te verwachten (extra) rendement.
- Aansluiting bij de investment beliefs en maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van UVM.

2.7 Tactisch beleid

De directie van UVM biedt de Integraal Vermogensbeheerder geen ruimte om tactisch beleid te voeren ten aanzien van de allocatie naar de verschillende beleggingscategorieën. Onder tactisch beleid wordt verstaan het bewust afwijken van de strategische normverdeling van de beleggingen met het doel extra rendement te realiseren. De directie heeft de toegestane bandbreedtes voor de allocaties naar de verschillende beleggingscategorieën gedefinieerd. Deze zijn opgenomen in het beleggingsplan en schriftelijk vastgelegd in afspraken met de Integraal Vermogensbeheerder. De opgenomen bandbreedtes zijn slechts bedoeld om marktschommelingen op te vangen en niet voor het implementeren van tactische visies. De afdeling ANWB Vermogensbeheer ziet namens UVM en de directie toe op naleving van deze afspraken.

Bij de in- of uitstroom van gelden in of uit de beleggingsportefeuille geeft de Integraal Vermogensbeheerder advies, waarbij de Integraal Vermogensbeheerder de ruimte heeft om afwijkend van de strategische normportefeuille te adviseren.

2.8 Administratie

De transfer agents zijn verantwoordelijk voor de administratie van de beleggingen. Ten behoeve van een goede uitvoering van het vermogensbeheer en ter ondersteuning van de adviesfunctie voert de Integraal Vermogensbeheerder een eigen (schaduw)beleggingsadministratie.

Voor alle beleggingscategorieën wordt gebruik gemaakt van beleggingsfondsen. De participaties in deze fondsen worden door GSAM via de transfer agent van het betreffende fonds aangekocht. Deze transfer agent voert de participantenadministratie van het betreffende fonds. De transfer agent is bij voorkeur onafhankelijk van de beheerder van het betreffende beleggingsfonds, waardoor een objectieve administratie gewaarborgd is.

3. Beleggingen

We starten dit hoofdstuk met een weergave van de investment beliefs die door UVM zijn vastgesteld. Daarna worden in dit hoofdstuk de fundamentele keuzes ten aanzien van de inrichting van de beleggingen beschreven. Deze fundamentele keuzes zijn een uitwerking van de investment beliefs en worden behandeld in paragraaf 3.2 tot en met 3.6. Alle keuzes en doelstellingen met betrekking tot maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) zijn beschreven in een separaat hoofdstuk (hoofdstuk 4). De keuzes die betrekking hebben op de operationele invulling van de beleggingsportefeuille worden behandeld vanaf paragraaf 3.7.

3.1 Investment beliefs

Inleiding

De Investment Beliefs, ook wel beleggingsbeginselen genoemd, vormen de basis of de filosofie voor de inrichting en uitvoering van het vermogensbeheer. Hiermee wordt onder andere verstaan de verdeling van het belegd vermogen over de verschillende beleggingscategorieën, de gewenste beleggingsstijlen en de beheersing van beleggingsrisico's, rekening houdend met de maatschappelijke impact van de beleggingen op mens en milieu.

De onderstaande Investment Beliefs zijn door UVM opgesteld. Deze Investment Beliefs zijn de leidraad voor de Integraal Vermogensbeheerder (ofwel fiduciair manager), Goldman Sachs Asset Management. De Integraal Manager zal de Investment Beliefs toepassen bij het vermogensbeheer van de portefeuille, inclusief het aanstellen van de onderliggende managers en het vaststellen van de beleggingsrichtlijnen.

Governance

1. Voor UVM geldt het principe van "keep it simple"

UVM wil alleen beleggen in markten die zij begrijpt en die goed functioneren. Indien een markt wordt gedomineerd door enkele partijen of niet-integere kenmerken vertoont, dan wil UVM hier structureel niet in beleggen.

Dit principe is ook van toepassing op de inrichting van de beleggingsorganisatie en de implementatie van de portefeuille.

2. Taken en verantwoordelijkheden zijn helder benoemd

Een duidelijke governance zorgt voor een goede scheiding van taken en verantwoordelijkheden. UVM wordt op het gebied van balansrisico's en het beleggingsbeleid ondersteund door een adviescommissie. UVM wil met het samenbrengen van zowel risico-, rendements- en duurzaamheidsdoelstellingen in de adviescommissie bewerkstelligen dat beslissingen weloverwogen worden genomen. Tevens wil UVM hiermee de kans vergroten dat de gestelde doelen worden bereikt. Het balansrisico van UVM wordt hierbij gemonitord. Het management van de beleggingen wordt via de Integraal Vermogensbeheerder uitbesteed aan

externe managers. UVM ziet toe op de gemaakte keuzes van de Integraal Vermogensbeheerder en zij monitort de Integraal Vermogensbeheerder en de prestaties van de externe managers.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

3. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) vormt een geïntegreerd onderdeel van de bepaling en uitvoering van het beleggingsbeleid

- Bij het voeren van het MVB-beleid speelt maatschappelijke verantwoordelijkheid een belangrijke rol en wil UVM niet in ondernemingen of landen beleggen die maatschappelijk onwenselijk gedrag laten zien:
 - UVM hanteert de uitgangspunten van Global Compact van de Verenigde Naties, de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) richtlijnen voor multinationals en de Principes voor Mensenrechten en Bedrijfsleven van de Verenigde Naties (UNGP's).
 - UVM onderschrijft de Principles for Responsible Investment (UNPRI) en stelt alleen vermogensbeheerders aan die UNPRI-ondertekenaars zijn of duidelijk maken dat dit binnen een jaar zal plaatsvinden.
- Environmental, Social en Governance (ESG)-integratie draagt op de lange termijn positief bij aan het risico-rendementsprofiel van de beleggingen, waardoor deze strategieën in de beleggingsportefeuille passen.
- UVM heeft MVB-portefeuilledoelstellingen voor aangestelde managers en verankert dit in het selectiebeleid. UVM kiest bewust voor beleggingsoplossingen die passen bij het duurzaamheidsbeleid en de -ambitie, rekening houdend met rendement, risico en kosten.
- Naast realisatie van een goed financieel rendement zal UVM ook maatschappelijke impact nastreven via de beleggingsportefeuille.

Rendement

4. De verplichtingen van UVM vormen het uitgangspunt voor de inrichting van de beleggingsportefeuille

De beleggingen van UVM worden daar waar relevant in samenhang met de structuur van de verplichtingen of een andere beleggingsdoelstelling beheerd met als uitgangspunt dat het balansrisico in lijn is met de risk appetite van UVM.

5. De strategische asset allocatie is de bepalende factor in het risicoprofiel

De strategische assetallocatie heeft de grootste impact op het risicoprofiel en het rendement van de beleggingen. Het is derhalve van groot belang dat de strategische assetallocatie wordt afgestemd op de structuur van de verplichtingen en de risk appetite van UVM.

6. Uitgangspunt bij de invulling van de beleggingen is passief beheer. Tenzij de investment case gemaakt kan worden dat via actief management na kosten toegevoegde waarde kan worden geleverd in termen van extra rendement en/of risicoreductie.

Door het gericht inzetten van passief beheer wordt een bewuste keuze gemaakt voor het besteden van risicobudget en fee budget. UVM kiest ervoor om alleen actief beheer te voeren in nader vast

te stellen beleggingscategorieën om op deze manier een hoger rendement dan het marktrendement te behalen.

Risico

7. Risicomanagement is een integraal onderdeel van het beleggingsproces

Vermijden of beperken van neerwaarts risico kan vele malen bepalender zijn voor het eindresultaat dan het najagen van hoog rendement. Indien voldaan is aan de basis van risicobeheersing en risicomanagement, kunnen binnen deze randvoorwaarden de beleggingen geoptimaliseerd worden. Belangrijke risicomaatstaven hierbij zijn scenario's, de kansen dat een bepaald scenario zich voordoet en de mate van verlies dat kan optreden. Daarnaast wordt aan de hand van Tracking Errors gekeken naar het relatieve risico.

8. Diversificatie loont om risico's te reduceren

Door het spreiden van de beleggingsportefeuille over verschillende beleggingscategorieën, stijlen en regio's die een niet-perfecte onderlinge samenhang in termen van risico en rendement vertonen kan het risico/rendementsprofiel van de totale portefeuille worden verbeterd.

UVM wil een beperkte hoeveelheid risicobronnen, waarbij wel gewaarborgd is dat er voldoende diversificatie optreedt. Om versnippering tegen te gaan wordt bij het samenstellen van een portefeuille uitgegaan van een bepaalde minimum allocatie naar een categorie.

De onderlinge samenhang tussen de verschillende beleggingscategorieën kan door de tijd heen veranderen. In extreme marktomstandigheden valt diversificatie soms weg. De beoogde diversificatie kan hierdoor wijzigen en er kunnen zogenaamde staartrisico's optreden. Om deze redenen wordt ook dit aspect actief gemonitord.

9. Niet alle risico's worden beloond

UVM moet, om haar doelstellingen te halen, beleggingsrisico's lopen waarvoor het aannemelijk is dat zij beloond wordt. Als dat niet het geval is, wordt het risico afgedekt, zoals bij valuta's. Deze mate en manier van afdekking wordt sterk bepaald door een kosten-baten afweging.

Transparantie

10. Ieder beleggingsproduct of beleggingsinstrument is voor UVM transparant en begrijpelijk

UVM vindt dat zij moeten kunnen begrijpen hoe de beleggingsproducten dan wel beleggingsinstrumenten in elkaar zitten. Als voorwaarde voor de transparantie en de begrijpelijkheid van de verschillende beleggingsproducten en –instrumenten vindt UVM dat het te allen tijde noodzakelijk moet zijn om een duidelijk beeld te hebben van de mogelijke risico's alsook de voor- en nadelen te begrijpen.

11. Beleggingskosten wegen mee in keuzes die gemaakt worden bij de invulling van de beleggingsportefeuille en de methoden van beheer

Om grip te krijgen en te houden op beleggingskosten dienen deze duidelijk en transparant te worden omschreven. Vergoedingen aan vermogensbeheerders dienen doelgericht te worden ingezet in die markten waar dat lonend wordt geacht.

12. Derivaten worden alleen gebruikt op een transparante wijze

Het gebruik van derivaten is alleen toegestaan indien dit op een transparante en begrijpelijke wijze plaatsvindt. Het doel van het gebruik van derivaten is efficiënt portefeuillebeheer, risico's verminderen en op een gecontroleerde wijze toepassen van specifieke beleggingsdoelstellingen (onder andere tactisch beleid). Het gebruik van derivaten dient expliciet onderdeel te zijn van het beleid omtrent risicobeheersing.

3.2 In aanmerking komende beleggingen

Beleggingen moeten aansluiten bij de investment beliefs en kunnen worden opgenomen in de portefeuille als deze daarnaast voldoen aan de volgende criteria:

- *Beschikbaarheid*: beleggingscategorieën waarin UVM niet op een voldoende efficiënte wijze kan beleggen worden in principe uitgesloten. Dit kan bijvoorbeeld veroorzaakt worden door het feit dat de gewenste omvang van een bepaalde belegging van UVM lager is dan de vereiste minimale omvang van deze belegging;
- *Benchmarking*: de resultaten van de beleggingen van UVM moeten objectief te bepalen zijn en vergeleken kunnen worden met een algemeen geaccepteerde benchmark;
- *Solvency II*: beleggingscategorieën moeten in principe voldoen aan de Solvency II-criteria (Prudent Person beginsel en Look Through principe). De lookthrough (of TPT-bestanden) van de betreffende fondsen moeten van hoge kwaliteit zijn en minimaal de benodigde data bevatten die nodig zijn voor de bepaling van het kapitaalvereiste. Daarnaast moeten de data tijdig, correct en volledig aangeleverd kunnen worden aan de custodian. Indien dit niet het geval is zal het kapitaalvereiste verhoogd moeten worden;
- *Maximaal aandeel in een fonds*: het belegd vermogen van UVM binnen een beleggingsfonds mag in principe niet meer dan 20% bedragen om liquiditeit te waarborgen en transactiekosten te beperken bij toekomstige verkopen.

Eventuele nieuwe beleggingscategorieën kunnen pas worden opgenomen in de portefeuille na toestemming van de directie. Zij zal op basis van een implementatiecasus beoordelen of de betreffende beleggingscategorie voldoet aan de hierboven gestelde criteria. Beleggingen die in principe niet in aanmerking komen zijn beleggingen die niet zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, afgeleide instrumenten en gesecuritiseerde instrumenten.

3.3 Valuta-afdekking

UVM moet, om haar doelstellingen te halen, beleggingsrisico lopen waarvoor het aannemelijk is dat zij beloond wordt. Als dat niet het geval is, wordt het risico afgedekt, zoals valutarisico. Dit risico ontstaat doordat de wisselkoers van buitenlandse valuta's variabel is ten opzichte van de euro en daardoor op de rendements- en risicokarakteristieken van de portefeuille impact heeft.

Gegeven het feit dat UVM haar beleggingen inricht met beleggingsfondsen kiest het binnen de beleggingscategorieën waar het afdekken van het valutarisico voor de hand ligt voor zogenaamde euro hedged beleggingsfondsen. Binnen deze fondsen wordt het valutarisico in principe volledig

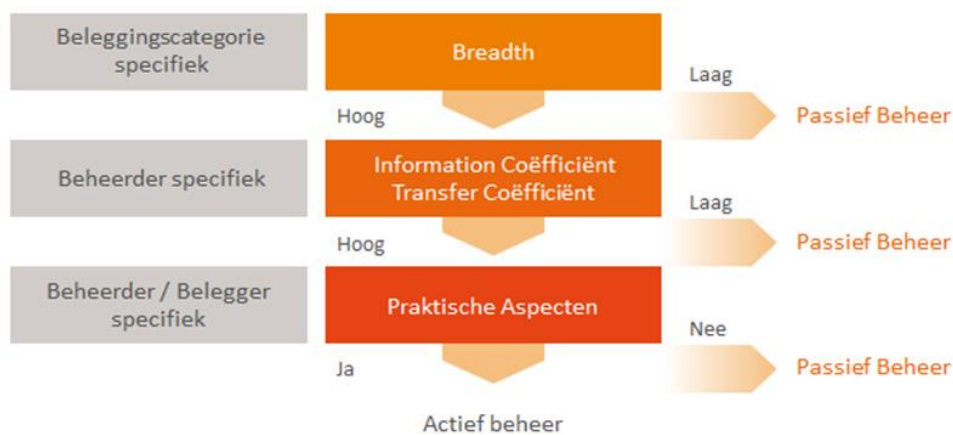
afgedekt. Het betreft de categorieën wereldwijde bedrijfsobligaties, wereldwijde green bonds en wereldwijde aandelen.

3.4 Renteafdekking

Renterisico is net als valutarisico een onbeloonde risicobron. In de ALM-studie vormen de verplichtingen het uitgangspunt voor de inrichting van de beleggingsportefeuille en deze wordt in samenhang met de structuur van de verplichtingen beheerd. Het uitgangspunt daarbij is dat het balansrisico in lijn is met de risk appetite van UVM. Om deze reden heeft UVM beleggingen in enerzijds geldmarktinstrumenten en anderzijds kortlopende staatsobligaties om het renterisico van de verplichtingen te kunnen mitigeren en beheersen met in principe liquide beleggingen met een relatief hoge kredietwaardigheid.

3.5 Actief versus passief

Uitgangspunt bij de invulling van de beleggingsportefeuille is passief beheer en alleen actief beheer daar waar dat lonend is. Door het gericht inzetten van passief beheer wordt een bewuste keuze gemaakt voor lage beheerkosten en een marktconform rendement. UVM kiest er voor om in bepaalde markten actief beheer te voeren en tracht op deze manier een hoger rendement dan het marktrendement te behalen. De keuze voor actief beheer is alleen mogelijk als in onderstaande beslisboom iedere stap ten aanzien van actief beheer positief doorlopen kan worden. Hierin wordt UVM geadviseerd door XIG.



Deze beslisboom is gebaseerd op de 'Fundamental Law of Active Management' van Richard Grinold. De 'breadth' geeft aan of het universum groot (veel uitgevende instellingen) en diep is. De information en transfer coëfficiënt geeft per categorie aan of er goede vermogensbeheerders te vinden zijn die hier gebruik van kunnen maken om de benchmark te verslaan. Belangrijk is om naast deze factoren ook praktische en andere relevante aspecten mee te nemen in de afweging tussen actief en passief beheer zoals het verschil in management fee.

De keuze tussen actief en passief beheer zal verschillen per beleggingscategorie en zal periodiek herzien worden, omdat eigenschappen van markten kunnen variëren in de tijd.

3.6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

In haar investment beliefs heeft UVM opgenomen dat maatschappelijk verantwoord beleggen een integraal onderdeel vormt van de bepaling en uitvoering van het beleggingsbeleid. De directie van UVM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed samengaan. In hoofdstuk 4 wordt dit beginsel verder uitgewerkt.

3.7 Strategische normportefeuille

UVM laat periodiek een ALM-studie uitvoeren. Voorafgaand aan deze studie wordt de risk appetite (zie bijlage) van UVM vastgesteld. De risk appetite kent een relatie met de solvabiliteit: een verminderde solvabiliteitspositie kan aanleiding geven tot een wijziging in de risk appetite. In de ALM-studie wordt de risk appetite tezamen met de Investment Beliefs vertaald naar een concrete mean-variance optimale, lange termijn strategische asset allocatie (SAA). Op basis van deze SAA wordt de normportefeuille vastgesteld. De normportefeuille kan afwijken van de SAA, omdat beleggingen in illiquide categorieën niet direct aangepast kunnen worden. Daarnaast wordt in de ALM-studie ook rekening gehouden met overige voorkeuren van UVM met betrekking tot de samenstelling van de portefeuille. In de jaren dat er geen ALM-studie wordt uitgevoerd, valideert en/of optimaliseert de Integraal Vermogensbeheerder de strategische normportefeuille op basis van de meest recente uitgangspunten. De normportefeuille voor 2024 is hieronder weergegeven:

Beleggingscategorieën	Norm 2024
Geldmarkt	42,5
Euro Staatsobligaties met duratie ≈3	20,0
Nederlandse hypotheek	10,0
Wereldwijde Investment Grade Bedrijfsobligaties	5,0
Wereldwijde green bonds	10,0
Aandelen Ontwikkelde Markten	12,5

In de tweede helft van 2024 zal een nieuwe ALM-studie uitgevoerd worden.

3.8 Bandbreedtes en vrijheidsgraden

Het absolute risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van UVM wordt bepaald door de normportefeuille, ofwel SAA. Afwijkingen van dit risicoprofiel kunnen ontstaan door marktfluctuaties. Deze afwijkingen van het risicoprofiel worden begrensd door bandbreedtes vast te stellen rondom de gestelde gewichten van de normportefeuille waardoor de allocatie van UVM naar een bepaalde beleggingscategorie is begrensd door een bandbreedte.

De directie van UVM kan de bandbreedtes definiëren die gelden voor de allocatie naar de verschillende beleggingscategorieën. Deze zijn vastgelegd in het beleggingsplan.

3.9 Beleggingsfondsen versus discretionaire mandaten

UVM is grotendeels gebonden aan beleggingen via beleggingsfondsen. De belangrijkste reden hiervoor ligt in de omvang van het belegd vermogen. De omvang van het belegde vermogen van UVM is voor de meeste beleggingscategorieën in de normportefeuille in principe niet voldoende voor een discretionair mandaat. Alhoewel UVM zich realiseert dat beleggingsfondsen in zijn

algemeenheid minder transparant en flexibel zijn is er een kostenvoordeel doordat een bewaarbank niet benodigd is. UVM is zich bewust van het feit dat het eigen MVB-beleid door het gebruik van beleggingsfondsen mogelijk minder goed geïmplementeerd kan worden. Daarom wordt er tijdens het selectieproces extra aandacht geschonken aan het duurzaamheidsbeleid van het fonds en of deze aansluit bij de eisen van UVM zoals beschreven in hoofdstuk 4.

4. Maatschappelijk verantwoord beleggen

4.1 Inleiding

UVM heeft in 2021 een duurzaamheidsvisie opgesteld, die gebaseerd is op de 3 P's: People, Planet en Profit. UVM neemt haar maatschappelijke verantwoordelijkheid door actief in te spelen op de kernthema's: emissie, circulariteit en sociale duurzaamheid. De bouwstenen van deze strategie zijn het reduceren van de CO₂, stikstof- en fijnstofemissie (zero emissie), verhogen van de circulariteit (geen verspilling) en verbeteren van de sociale duurzaamheid (goed voor mensen). Deze overall duurzaamheidsvisie vormt de basis voor het MVB-beleid. Daarbij houdt UVM bewust rekening met maatschappelijke/duurzaamheidsfactoren, zoals Environmental (milieu), Social en Governance (ESG)-factoren bij de invulling en uitvoering van het beleggingsbeleid. MVB vormt een belangrijk onderdeel van de beleggingsovertuigingen omdat UVM gelooft dat het meewegen van deze factoren positief bijdraagt aan het risico- en rendementsprofiel van de beleggingen van UVM en aan de maatschappij. Hierbij opereert UVM binnen de invloed die het als belegger heeft. Vanzelfsprekend houdt UVM in het beleid rekening met de eisen die de wet stelt aan MVB, zo belegt UVM niet direct in producenten van clustermunten of in landen waartegen een wapenembargo loopt. Naast de eisen uit de wet heeft UVM een eigen visie en ambitie op MVB geformuleerd gebaseerd op de algehele duurzaamheidsvisie van UVM en hanteert het uitgangspunten voor verdere invulling van het beleid die belangrijk worden gevonden door de polishouders.

4.2 Visie en overtuigingen maatschappelijk verantwoord beleggen

4.2.1 MVB-visie

UVM is een verzekeraar en belegt geld van de polishouders. UVM vertegenwoordigt daarmee een brede groep van meningen en normen die gelden in Nederland. Daarom is het voor UVM van belang om een duidelijke ondergrens te stellen aan het gedrag en aan producten van ondernemingen en landen waarin UVM kan beleggen. In dit beleid is uitgewerkt welke criteria UVM hanteert voor haar uitsluitingen (zie hoofdstuk 4.6.1). Daarnaast wil UVM op specifieke thema's die nauw verwant zijn aan haar missie extra stappen zetten, omdat UVM hierin een maatschappelijke rol wil spelen. Het beleid geldt nadrukkelijk voor de lange termijn en wordt periodiek, maar tenminste eens in de drie jaar, geëvalueerd. Concreet betekent dit dat soms wordt gesproken over ambities, waarbij nog niet alle ambities zijn gerealiseerd. Waar dit het geval is, is dit expliciet toegelicht.

4.2.2 MVB-ambitie UVM

De ambitie rond verantwoord beleggen van UVM bestaat uit twee elementen. Enerzijds dient de beleggingsportefeuille zoveel mogelijk gevrijwaard te blijven van activiteiten, of gedrag dat vanuit de normen en waarden die we in Nederland belangrijk vinden onwenselijk achten. Hiermee borgt UVM het principe van do-no-harm. Daarom screent UVM de beleggingsportefeuille periodiek en kan UVM overgaan tot het uitsluiten van ondernemingen of landen die schendingen van internationaal geaccepteerde normen begaan.

Anderzijds wil UVM positieve impact realiseren volgens het do-good-principe, bijvoorbeeld door de invloed als participant in beleggingsfondsen aan te wenden door met de vermogensbeheerders in gesprek te gaan.

4.3 Nationale en Internationale beleidskaders

Voor vaststelling van maatschappelijk onwenselijke activiteiten of producten hanteert UVM strikte eisen. Deze verzint UVM niet zelf, maar worden afgeleid van internationaal breed geaccepteerde kaders rond relevante thema's zoals bijvoorbeeld de borging van mensenrechten, milieunormen of arbeidsomstandigheden.

Voor ondernemingsgedrag vormen de principes van het UN Global Compact en de OESO richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen (OESO richtlijnen) en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs) het toetsingsraamwerk. Specifiek voor vermogensbeheerders vormen de UN Principles for Responsible Investing (UNPRI) een aanvullend kader.

4.3.1 Global Compact

Het Global Compact is een niet-bindend pact van de Verenigde Naties om bedrijven wereldwijd aan te moedigen een duurzaam en sociaal verantwoord beleid te voeren en verslag uit te brengen over de uitvoering ervan. Het Global Compact heeft betrekking op vier hoofdthema's:

- *Mensenrechten*
- *Arbeidsnormen*
- *Milieu*
- *Anti-corruptie*

Het Global Compact bestaat uit tien breed geaccepteerde principes (bijlage 2). Deze principes vinden hun oorsprong in internationale verdragen zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, principes van de International Labour Organisation (ILO), de Rio-verklaring inzake milieu en ontwikkeling en de VN-conventie tegen corruptie. Het Global Compact verlangt van bedrijven dat zij binnen hun eigen invloedssfeer kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie omarmen, ondersteunen en uitoefenen.

4.3.2 OESO-richtlijnen

De OESO-richtlijnen onderscheiden naast de vier genoemde thema's van Global Compact ook nog de volgende thema's:

- *Consumentenbelangen*
- *Wetenschap en technologie*
- *Mededinging*
- *Belastingen*

In de UNGPs is uitgewerkt welke principes multinationale ondernemingen in acht dienen te nemen om mensenrechten in de bedrijfsvoering te borgen. Beide raamwerken en genoemde thema's vormen dan ook een belangrijk uitgangspunt voor dit beleid. UVM onderschrijft deze en gebruikt het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad. UVM verwacht van de door haar aangestelde managers en van de ondernemingen waarin UVM belegt dat zij conform deze internationale standaarden handelen en dit publiekelijk kenbaar maken.

4.3.3 Sanctiewet

Het toetsingsraamwerk voor het gedrag van staten wordt gevormd door de Nederlandse sanctiewet (1977) die specifieke verplichtingen geeft aan verzekeraars waar het gaat om het naleven van

sanctiemaatregelen. Sanctiemaatregelen worden ingezet als reactie op schendingen van het internationale recht of van mensenrechten door regimes die rechtstatelijke en democratische beginselen niet eerbiedigen. De sancties vanuit de Nederlandse sanctiewet zijn in het algemeen in lijn met de sancties die vanuit de VN en EU worden opgelegd. De door haar aangestelde vermogensbeheerders dienen te waarborgen dat zij niet beleggen in instrumenten uitgegeven door gesanctioneerde ondernemingen en overheden en geen zaken doen met gesanctioneerde organisaties of individuen.

4.3.4 Klimaatakkoord van Parijs

Internationale klimaatafspraken zijn vastgelegd in het Klimaatakkoord van Parijs (2015). Hierin is afgesproken welke doelstellingen gelden ten aanzien van klimaatmitigatie, in de vorm van internationale CO₂-reductiedoelen². Daarnaast is afgesproken hoe internationale gemeenschappen omgaan met klimaatadaptatie, in de vorm van financieringsbehoeften om maatregelen te nemen die onze samenleving beschermen tegen de effecten van klimaatverandering. Ten slotte zijn afspraken gemaakt ten aanzien van transparantie, bijvoorbeeld de omvang van CO₂-uitstoot van ondernemingen.

4.3.5 Convenant internationaal maatschappelijk verantwoord beleggen

Op 5 juli 2018 heeft de Nederlandse verzekeringssector samen met maatschappelijke organisaties, de vakbeweging en de overheid het Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (IMVO-convenant) getekend. Dit convenant helpt om meer inzicht te krijgen in de internationale keten en zo problemen zoals mensenrechtenschendingen, milieuschade en dierenleed te voorkomen en aan te pakken. Het bouwt voort op de Code Duurzaam Beleggen van het Verbond van Verzekeraars en de verzekeraars erkennen hiermee conform de OESO-richtlijnen en UNGP's te handelen. Het convenant eindigde per juli 2023, maar UVM zal ook na deze datum ervoor zorgen dat de principes en processen van het IMVO blijvend zullen worden nageleefd .

4.4 Focus op specifieke maatschappelijke thema's

Binnen het MVB-beleid en het bredere MVO-beleid stelt UVM een aantal maatschappelijke thema's centraal. Een deel van de thema's zet UVM in om haar do-no-harm principes te verankeren (uitsluiting van bedrijven en landen). Hiermee borgt UVM beheersing van ESG-risico's. Een ander deel van de thema's zet UVM in om invulling te geven aan de do-good doelstellingen. Hiermee streeft UVM na om binnen de invloedssfeer en de middelen die het heeft een positieve maatschappelijke bijdrage te leveren.

4.4.1 Do-no-harm: focus op thema's van OESO Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen

UVM is ondertekenaar van het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen-convenant (IMVO), dat de Nederlandse overheid met de verzekeringssector heeft afgesloten. Hierbij staan de OESO-richtlijnen en de bijbehorende thema's centraal. Deze thema's vormen dan ook het normenkader voor ondernemingsgedrag. Hiermee geeft UVM invulling aan de principes van do-no-harm. Onderstaand het overzicht van de thema's die centraal staan in het MVB-beleid.

² Als over CO₂ wordt gesproken, gaat het eigenlijk altijd over Co₂ equivalenten (hierbij worden de verschillende soorten gassen om naar 1 standaard, namelijk co₂) en wordt samen genoteerd als CO₂-eq

Maatschappelijk Thema Do-no-harm	Maakt onderdeel uit van:		
	OESO richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen	UN Guiding Principles on Business & Human Rights	UN Global Compact
Mensenrechten	√	√	√
Arbeidsnormen	√		√
Milieunormen	√		√
Anti-Corruptie	√		√
Consumentenbelangen	√		
Wetenschap en technologie	√		
Mededinging	√		
Belastingen	√		

Overzicht 1: MVB-thema's in relatie tot internationale normenkaders ter borging van het do-no-harm principe

4.4.2 Do-good en maatschappelijke impact: positieve bijdrage aan klimaatverandering en circulaire economie

Daarnaast wil UVM extra nadruk leggen op een tweetal thema's. Het betreft klimaatverandering en circulaire economie. Het betreft doelstelling 12 en 13 van de Sustainable Development Goals (SDG's). Op deze thema's wil UVM ondernemingen op een positieve wijze stimuleren stappen te maken gerelateerd aan deze onderwerpen. Dit doet UVM door daar waar mogelijk en passend bij de beleggingsbeginselen, de thema's in de beleggingsportefeuille te verankeren. In onderstaand overzicht is een verdere uitwerking van deze thema's gegeven. Hierin is aangegeven op welke specifieke aandachtsgebieden UVM en de ondernemingen waarin wordt belegd invulling kunnen geven aan de thema's klimaatverandering en circulaire economie.

Sociale Duurzaamheid	Circulaire Economie	Klimaatverandering
		
Borging van Mensenrechten	Reductie van CO ₂ -emissies	Reductie van CO ₂ -emissies
Borging van Arbeidsnormen	Duurzame Grondstoffen	Financiering van de energietransitie
Borging van Gezondheid en veiligheid	Reparatie, hergebruik en Recycling	

Overzicht 2: Uitwerking thematische speerpunten in subthema's behorende bij hoofdstuk 4.4.1.(SDG 8) en 4.4.2. (SDG 12 en 13)

4.4.3 Borging van het duurzaamheidsprincipe

UVM legt de focus op een beperkt aantal thema's, SDG's en sectoren zodat ze haar capaciteit hierop kan concentreren. Dit betekent niet dat andere thema's zoals biodiversiteit, dierenwelzijn en gezondheid niet belangrijk zijn voor UVM als duurzame belegger. Bovendien onderkent UVM dat sectoren zoals de maakindustrie, mijnbouw, olie en gas en wapenindustrie een bovengemiddeld ESG-risicoprofiel hebben en hier vaker misstanden optreden. UVM wil hier invulling aan geven door:

- Geen beleggingscategorieën, dan wel benchmarks te selecteren in de strategische beleggingsportefeuille met een hoge ESG-risicoscore waar geen bijdrage gegeven kan worden aan het do-good principe.
- Te kiezen in het manager selectiebeleid voor duurzame vermogensbeheerders met een bovengemiddeld betrokkenheidsbeleid. Tevens moeten deze vermogensbeheerders de OESO Due Diligence richtlijnen en processen volgen voor het identificeren en adresseren van negatieve impacts op mens en milieu.

4.5 Beleidsdoelstellingen

UVM heeft de maatschappelijke thema's uit paragraaf 4.4.1 en 4.4.2 vertaalt naar de volgende doelstellingen met betrekking tot de uitvoering van het MVB-beleid.

- ESG-risicobeheersing door inzet van do-no-harm principes van UVM:
 - Uitsluiting van onwenselijke activiteiten en gedrag van bedrijven en overheden in de beleggingsportefeuille;
 - Meten van ESG-kenmerken van haar beleggingsportefeuille zoals ESG-score, CO₂-uitstoot of controverses;
 - Aangaan van dialoog over bovenstaande met aangestelde vermogensbeheerders;
 - Meegeven van ESG-doelstellingen aan aangestelde vermogensbeheerders.
- Vergroten van beleggings- en maatschappelijke kansen door inzet van do-good principes van UVM, door:
 - Activiteiten te financieren die passen binnen de rendements- en risico-eisen van het fonds en bijdragen aan sociale- of klimaatoplossingen.

Om de doelstellingen van het duurzaamheidsbeleid van UVM nader te omschrijven zijn een aantal belangrijke thema's voor UVM uitgewerkt middels toepasbare en meetbare doelstellingen.

Sociale duurzaamheid

UVM tracht gevrijwaard te blijven van activiteiten, of gedrag, die vanuit de normen en waarden die we in Nederland belangrijk vinden als onwenselijk achten. Dit betekent dat UVM de naleving van mensenrechten, arbeidsnormen en gezondheid en veiligheid wil borgen in de beleggingsportefeuille door het uitsluiten van bedrijven of landen die niet voldoen aan het normenkader voor ondernemingsgedrag. De doelstelling betreft het gevrijwaard blijven van deze schendingen van deze normen.

Circulaire economie

UVM tracht met haar beleggingen bij te dragen aan een circulaire economie, waarbij afval wordt beperkt en grondstoffen worden hergebruikt. UVM wil dit bereiken door de afvalproductie en waterverbruik van de bedrijven in de beleggingsportefeuille te monitoren en jaarlijks een reductie van deze maatstaven te bereiken. Waar nodig zal de beleggingsportefeuille bijgestuurd worden om aan deze doelstelling te kunnen voldoen, bijvoorbeeld door in de toekomst activiteiten te financieren die hier positief aan bijdragen.

Klimaat en Natuur

UVM heeft de ambitie om alle relevante beleggingen in lijn te brengen met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Dit betekent dat de uitstoot van broeikasgassen van deze beleggingen in 2030 met 55% is gereduceerd ten opzichte van 2019 en dat deze uiterlijk per 2050 netto nul zijn. Zo is bijvoorbeeld de aandelenportefeuille ingericht voor een jaarlijkse reductie van circa 7% conform de voorschriften van een zogenaamde Paris Aligned Benchmark. Om de reductie te kunnen monitoren wordt de CO₂ uitstoot van de beleggingsportefeuille op kwartaalbasis berekend. Wel is UVM hierbij van mening dat het meten van CO₂ uitstoot wel toepasbaar en zinvol moet zijn voor de categorieën waarin UVM is belegd.

UVM verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij zich aansluiten bij een internationaal erkend samenwerkingsverband, zoals het Net-Zero Asset Managers Initiative (NZAM) gericht op het behalen van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Onze vermogensbeheerders committeren zich hiermee aan het ondersteunen van de doelstelling van een netto nul uitstoot van broeikasgassen ('BKG') in 2050, in lijn met de mondiale inspanningen om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5°C ('netto nul uitstoot in 2050 of eerder'). Dit betekent onder andere ook dat UVM's vermogensbeheerders zich committeren aan:

- De publicatie van een klimaatactieplan met daarin onder andere een interim doelstelling voor 2030, gericht op 50% CO₂e reductie van de beleggingsportefeuille.
- Het meten en rapporteren van de CO₂ voetafdruk Scope 1 en 2 (en waar mogelijk Scope 3) van de beleggingsportefeuille van UVM in lijn met aanbevelingen van erkende instanties zoals Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).
- Het voeren van een stem- en/of engagementbeleid gericht op het behalen van de Parijs doelstellingen door de bedrijven waarin UVM belegt.

UVM verwacht van de ondernemingen waar zij in belegt dat zij, in lijn met internationale richtlijnen waaronder de OECD Guidelines for Multinational Enterprises on Responsible Business Conduct:

- de CO₂e voetafdruk scope 1 en 2 (en waar mogelijk scope 3) meten en rapporteren;
- de CO₂e voetafdruk scope 1 en 2 (en waar mogelijk scope 3) reduceren in lijn met de doelstelling van het Akkoord van Parijs;
- waar mogelijk overgaan van het gebruik van fossiele brandstoffen naar hernieuwbare energiebronnen;
- klimaatverandering criteria integreren in beleid en processen;
- niet betrokken zijn bij lobby activiteiten gericht op het afzwakken van klimaatbeleid.

UVM verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij zich committeren aan het beschermen en herstellen van biodiversiteit door zich aan te sluiten bij een relevante organisatie zoals de Finance for Biodiversity Foundation. Dit betekent onder andere dat vermogensbeheerders de biodiversiteit-impact van de beleggingsportefeuille meten en rapporteren in lijn met een internationaal erkende standaard zoals die van het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) of Global Reporting Initiative (GRI).

UVM verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij er in hun MVB beleid rekening mee houden dat de ondernemingen waar wij in beleggen:

- Schade voorkomen aan de biodiversiteit in kwetsbare gebieden (High Conservation Value areas). Richtlijnen hiervoor zijn beschreven door het UNESCO World Heritage Convention en de Ramsar convention on wetlands en de International Union for Conservation of Nature (IUCN cat. I-IV).
- Negatieve impact aan de populaties van beschermde dieren en planten voorkomen. Deze populaties zijn opgenomen op de IUCN Red List of Threatened Species.
- Bij het verhandelen van beschermde dieren en planten zich houden aan internationaal erkende voorwaarden, bijvoorbeeld door de Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora (CITES).

UVM verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij er in hun MVB beleid rekening mee houden dat de ondernemingen waar wij in beleggen die gebruik maken van water intensieve productieprocessen:

- Aandacht hebben voor, en de impact beperken op, de kwaliteit van water en de beschikbaarheid daarvan (schaarste) in de gebieden waarin zij (en hun toeleveranciers) opereren. Deze ondernemingen hebben een waterbeheer beleid en rapporteren over hun watergebruik in lijn met internationaal erkende initiatieven zoals Carbon Disclosure Project Water.
- In de door UVM's Integraal Vermogensbeheerder opgestelde ESG Risico Monitor wordt het waterverbruik van de beleggingen gemeten.

UVM verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij beleid hanteren gericht op het bevorderen en beschermen van Dierenwelzijn:

- Er wordt geen gebruik gemaakt van dierproeven voor niet-medische doeleinden. Waar dierproeven benodigd zijn wordt zo veel als mogelijk gestreefd naar het gebruik van

alternatieven, wordt het aantal dieren tot het minimum beperkt en wordt dierenleed voorkomen (3 R strategy) conform EU regulering.

- Bedrijven beschermen het welzijn van dieren conform de Five Domains of Animal Welfare.
- Landbouwdieren worden verzorgd, gehuisvest, getransporteerd en geslacht conform EU regulering en in lijn met de minimum standaarden van het FARMS (Farm Animal Responsible Minimum Standards) initiatief.

Energietransitie

UVM wil met haar beleggingen bijdragen aan de transitie naar duurzame en/of renewable energiebronnen en de vermindering van de uitstoot van CO₂. UVM ziet daarom zogenaamde groene obligaties als geschikte instrumenten om de noodzakelijke energietransitie en reductie in de CO₂ uitstoot te financieren. UVM zal daarom jaarlijks beoordelen of de omvang in deze beleggingen kan toenemen en neemt zich voor om in ieder geval 10% van haar beleggingen te alloceren naar groene obligaties.

UVM erkent de significante negatieve bijdrage van de winning en het gebruik van fossiele brandstoffen op klimaatverandering. Daarentegen zijn fossiele brandstoffen op dit moment en naar verwachting in de nabije toekomst benodigd voor een stabiele energievoorziening. UVM is daarom van mening dat de winning en het gebruik van fossiele brandstoffen geleidelijk moet worden gereduceerd, in lijn met wat benodigd is voor het behalen van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs.

Om hier invulling aan te geven zal UVM het beleid ten aanzien van beleggingen in de fossiele industrie stapsgewijs aanscherpen. Het is gestart met uitsluiting van bedrijven die significant betrokken zijn bij de meest vervuilende activiteiten in de fossiele industrie: winning en gebruik van thermische kolen en onconventionele winning van olie- en gas.

Daarnaast verwacht UVM van mijnbouw en energiebedrijven dat zij hun kolencapaciteit niet uitbreiden middels de ontwikkeling van nieuwe kolenmijnen en kolencentrales. Ook verwacht UVM dat deze bedrijven een helder plan hebben voor de uitfasering van het gebruik van (thermische) kolen, in lijn met wat benodigd is voor het behalen van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs.

4.6 MVB-instrumenten

Voor de implementatie van het ESG-beleid zet UVM de volgende instrumenten in:

1. **Het voeren van een uitsluitingsbeleid op ongewenst gedrag.** Hieronder vallen ondernemingen en landen die in de categorie van meest grove en structurele schendingen van internationale normen vallen volgens het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen. Door toepassing van dit beleid kan UVM deze activiteiten niet financieren. Hiermee geeft UVM invulling aan het principe van do-no-harm en beheerst het ESG-risico's;
2. **Het voeren van een uitsluitingsbeleid op ongewenste producten** waardoor UVM deze producten niet kan financieren. Hiermee geeft UVM invulling aan het principe van do-no-harm en beheerst het ESG-risico's;
3. **Het voeren van een betrokkenheidsbeleid.** UVM zet het betrokkenheidsbeleid (via aangestelde vermogensbeheerders) in om invulling te kunnen geven aan het do-good

principe. UVM kan rechtstreeks en/of indirect (via de Integraal Vermogensbeheerder) in dialoog treden met vermogensbeheerders om hen aan te sporen ambitieuzer te zijn;

4. **Het integreren van duurzaamheidsaspecten in de beleggingsbeslissing (ESG-integratie).** Dit kan zijn in de besluitvorming om specifieke vermogensbeheerders wel of niet aan te stellen, maar dit kan ook binnen het beleggingsproces van de vermogensbeheerder plaatsvinden. UVM zet ESG-integratie in om beleggingsrisico's te beheersen en om op de beleggingsportefeuille op relevante ESG-indicatoren en -thema's te sturen;
5. **Het onderzoeken en mogelijk inzetten van impact beleggingen.** Hiermee streeft UVM naast een goed financieel rendement ook een klimaatdoelstelling of doelstelling rond circulaire economie na. Met impactbeleggen kan UVM maatschappelijk nuttige projecten financieren.

4.6.1 Uitsluitingsbeleid

Bij het voeren van het MVB-beleid speelt maatschappelijke verantwoordelijkheid een belangrijke rol en wil UVM niet in ondernemingen of landen beleggen die maatschappelijk onwenselijk gedrag laten zien. Daarom zet UVM een uitsluitingsbeleid in om maatschappelijk onwenselijk gedrag of maatschappelijk onwenselijke producten zoveel mogelijk uit de beleggingsportefeuille te weren (do-no-harm). Het beleid is van toepassing op alle beleggingscategorieën. UVM belegt niet direct in financiële instrumenten, maar enkel via beleggingsfondsen. Dat betekent dat de vermogensbeheerders die worden geselecteerd en aangesteld niet in deze ondernemingen mogen beleggen. Het is niet mogelijk om een eigen uitsluitingsbeleid één-op-één toe te passen op beleggingen in beleggingsfondsen omdat UVM geen beheerder is. Daarom weegt UVM het uitsluitingsbeleid van het beleggingsfonds mee in het selectietraject en selecteert fondsen die zo dicht mogelijk bij de eigen uitsluitingscriteria van UVM liggen.

UVM verwacht dat de beleggingsfondsen die het selecteert een uitsluitingsbeleid hanteren dat zoveel mogelijk in lijn is met de volgende uitsluitingscriteria:

- Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens. Het gebruik van controversiële wapens veroorzaakt buitensporige en willekeurige impact op burgers tijdens maar ook na een militair conflict. Er zijn internationale verdragen gesloten om de inzet van deze wapens tegen te gaan. UVM ziet de volgende wapens als controversieel: anti-persoonsmijnen (Ottawa Convention, 1999), clustermunities (Convention on Cluster Munitions (Oslo) 2008), chemische en biologische wapens (Biological and Toxin Weapons Convention (BTWC) 1972 en de Chemical Weapons Convention (CWC) 1993) en nucleaire wapens (Nuclear Non-proliferation Treaty);
- Bedrijven die betrokken zijn bij de levering van militaire goederen aan controversiële regimes. Controversiële regimes zijn landen (of aanverwante ondernemingen):
 - die vallen onder een wapenembargo van de Verenigde Naties of Europese Unie;
 - waar grove mensenrechtenschendingen plaatsvinden en waar het risico hoog is dat wapens worden ingezet om mensenrechtenschendingen te plegen (in lijn met de UN Arms Trade Treaty);
 - Waar sprake is van een fragiele staat, zoals in het geval van (een combinatie van) intern gewapend conflict, zeer hoge corruptie, grote ongelijkheid en politiek geweld. Dit wordt bijvoorbeeld beoordeeld binnen de Fragile States Index van het Fund for Peace.

- Landen en ondernemingen die aantoonbaar de meest grove en structurele schendingen laten zien op het gebied van Mensenrechten. Ondernemingen hanteren een Mensenrechten beleid zoals beschreven in de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights (gepaste zorgvuldigheid, processen voor genoegdoening, klachten mechanismen), UN Global Compact en OESO Richtlijnen.
- Ondernemingen die aantoonbaar grove en structurele schendingen laten zien op het gebied van Arbeidsrechten. Hiervoor hanteert UVM de Arbeidsrechtnormen zoals gedefinieerd onder het UN Global Compact, de OESO Richtlijnen en de 10 conventies van de ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work (2022). Dit betekent dat ondernemingen:
 - Vrijheid van vereniging en het recht op collectieve loononderhandeling toestaan voor hun werknemers;
 - Gedwongen arbeid tegengaan;
 - Kinderarbeid tegengaan (eveneens in lijn met de UN Convention on the Rights of the Child);
 - Elke vorm van discriminatie of geweld (waaronder op basis van geslacht) op de werkvloer uitsluiten en maatregelen nemen om dit te voorkomen;
 - Werknemers een veilige en gezonde werkomgeving bieden.
- Ondernemingen die aantoonbaar de meest grove en structurele schendingen laten zien op het gebied van Corruptie. Ondernemingen hanteren een Corruptie beleid zoals beschreven in de OESO Richtlijnen voor Multinational Ondernemingen;
- Ondernemingen die een significante betrokkenheid hebben bij **tabaksproducten**;
- (Mijnbouw) bedrijven die meer dan 20% van hun omzet behalen uit de winning van thermische kolen;
- Energiebedrijven die meer dan 20% van hun omzet behalen uit energie gegenereerd uit kolen, tenzij deze bedrijven zich verifieerbaar houden aan hun transitieplan in lijn met de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs;
- (Mijnbouw) bedrijven die meer dan 10% van hun omzet behalen uit productie en extractie van onconventionele olie en gas, zoals uit teerzanden, schalie-olie en -gas en arctische olie;
- Ondernemingen die een significante betrokkenheid hebben bij **gokken**;
- Ondernemingen die een significante betrokkenheid hebben bij **pornografie**;
- Ondernemingen die een significante betrokkenheid hebben bij de productie of verkoop van (vuur-) wapens voor consumenten;
- Ondernemingen die een significante betrokkenheid hebben bij **niet-duurzaam geproduceerde palmolie**.

UVM vraagt daarnaast haar vermogensbeheerders bij de uitvoering van het MVB Beleid rekening te houden met de volgende (deel-) onderwerpen binnen Mensenrechten en Arbeidsrechten (ILO Tripartite Declaration of Principles Concerning Multinational Enterprises and Social Policy (MNE Declaration, 2017)):

- Iedere werknemer wordt, onafhankelijk van o.a. afkomst of geslacht, gelijk behandeld (zoals gelijke kansen en gelijke arbeidsvoorwaarden). Denk hierbij aan het respecteren van vrouwenrechten en voorkomen van iedere vorm van discriminatie op basis van geslacht conform de UNGP's en OESO richtlijnen;

- De rechten van inheemse volkeren en lokale gemeenschappen worden gerespecteerd in lijn met bijvoorbeeld de UN Declaration on the Rights of Indigenous Peoples 2007 (waaronder vrije, vooraf geïnformeerde instemming (FPIC) en klachtenmechanismen);
- De speciale rechten van kinderen worden gerespecteerd conform bijvoorbeeld de UN Convention on the Rights of the Child 1989;
- Werknemers ontvangen een leefbaar loon;
- Er zijn degelijke werkomstandigheden voor thuiswerkers;
- Er is een aantoonbaar proces voor de monitoring van de toepassing van arbeidswetgeving binnen de onderneming;
- Werknemers krijgen toegang tot processen voor genoegdoening en klachtenmechanismen.

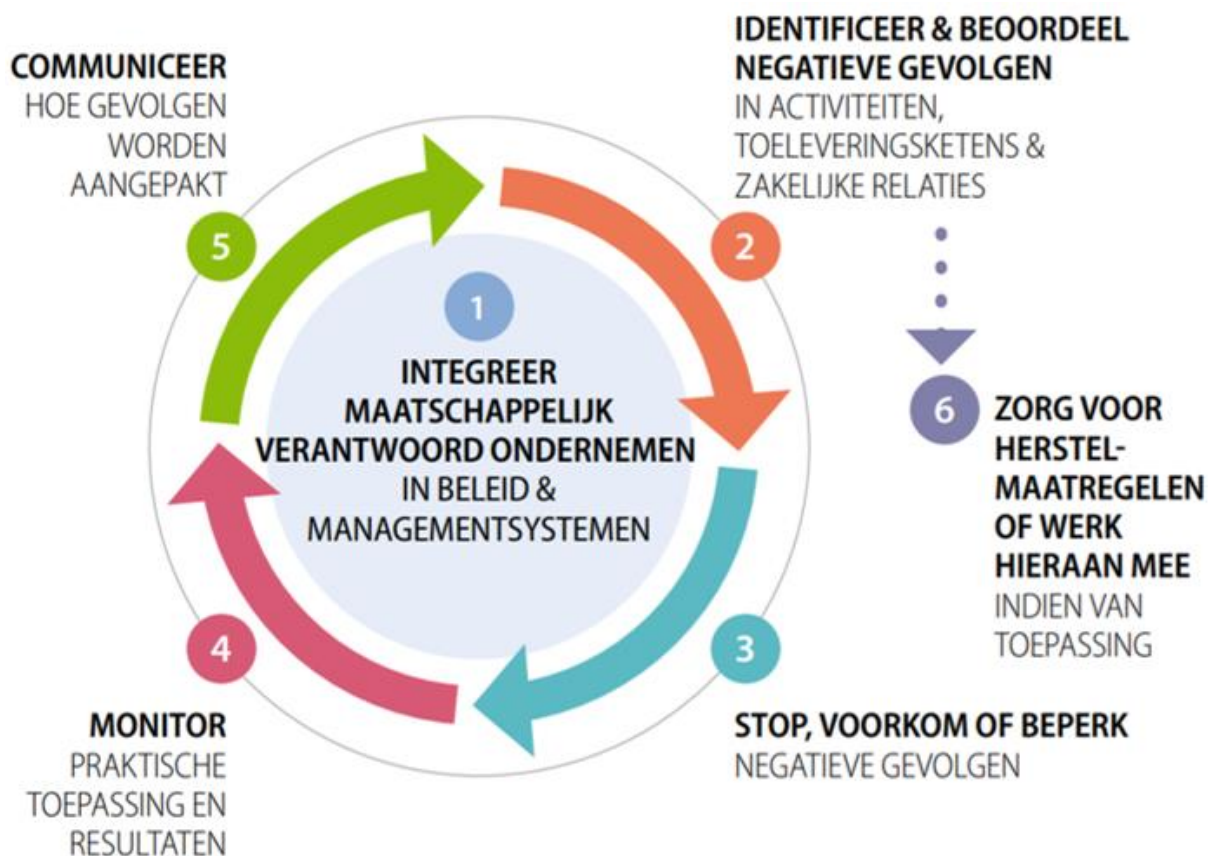
UVM verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij beleid hanteren gericht op het bevorderen van een verantwoord Belastingbeleid:

- Ondernemingen implementeren een verantwoord belastingbeleid zoals vastgesteld in de OESO-richtlijnen voor Multinational Ondernemingen;
- Ondernemingen voorkomen, en nemen maatregelen in geval van, belastingontduiking binnen de organisatie (keten);
- Ondernemingen rapporteren, waar toegestaan, over relevante geschillen met de Belastingdienst;
- Ondernemingen zijn transparant over verkregen bedrijfsspecifieke belastingregelingen.

UVM evalueert en beoordeelt het uitsluitingsbeleid van de beleggingsfondsen jaarlijks.

4.6.1.1 Due diligence

UVM volgt conform het IMVO-convenant de voorgeschreven ESG due diligence principes en processen van de OESO-richtlijnen en UNGP's. Deze bestaan uit de onderstaande stappen:



Bron: OESO Due Diligence Handreiking voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen, 2019, Ministerie van Buitenlandse Zaken)

Stap 1: Integreer maatschappelijk verantwoord ondernemen in beleid & managementsystemen

Het due diligence onderzoek wordt uitgevoerd en geïmplementeerd door de Integraal Vermogensbeheerder beheerder middels een zogenaamde controverser rapportage. Deze rapportage wordt jaarlijks opgesteld en integraal besproken in de BRAC en behandelt in het directie overleg. Daarnaast bevat ook de ESG risico monitor informatie over de controverses binnen de beleggingen van UVM. Deze rapportage wordt per kwartaal opgesteld en besproken binnen de BRAC.

Stap 2: Identificeer & beoordeel negatieve gevolgen in activiteiten, toeleveringsketens & zakelijke relaties

UVM voert periodiek onderzoek uit op de beleggingsportefeuille. Bij het screenen van de beleggingsportefeuille wordt bij de ondernemingen in de beleggingsportefeuille een (potentiële) negatieve impact op samenleving en milieu geïdentificeerd. Daarbij wordt de meest ernstige negatieve impact geprioriteerd op basis van ernst, schaal, onomkeerbaarheid en tevens wordt de mate van waarschijnlijkheid meegewogen.

Stap 3: Stop, voorkom of beperk negatieve gevolgen

Ondernemingen die volgens dit onderzoek vallen in de categorie van meest grove en structurele schendingen en daarmee met de meest ernstige negatieve impact, sluit UVM op voorhand uit van het beleggingsuniversum (paragraaf 4.6.1). Dit betekent dat de beleggingsfondsen in de beleggingsportefeuille criteria hanteren om deze ondernemingen uit de beleggingsportefeuille te

weren. Voor ondernemingen die niet in de hoogste schendingscategorie vallen, maar wel (potentiële) ernstige negatieve impact op de omgeving hebben zet UVM het betrokkenheidsbeleid in.

Stap 4: Monitor praktische toepassing en resultaten

Naast inzicht in controverses op het niveau van ondernemingen geeft de controverserapportage ook inzicht in de schendingen per sector en OESO thema. Deze inzichten kunnen enerzijds aanleiding geven voor het aanbrengen van verdere thematische accenten via bijvoorbeeld het engagement of uitsluitingsbeleid. De controverserapportage is daarmee een integraal onderdeel van de ESG due diligence cyclus en geeft daarbij inzicht in risicovolle sectoren en/of thema's op basis van onder meer de OESO richtlijnen. In het uiterste geval kan deze rapportage de aanleiding vormen voor het vervangen van een bestaande fondsbeheerder door een fondsbeheerder die in haar beleggingsbeleid beter aansluit bij het MVB-beleid van UVM.

Uit eerdere controverserapportages en ESG risico monitors blijkt dat UVM de grootste blootstelling heeft naar ESG-schendingen en ESG-risico's in de financiële en IT-sector die tevens materieel relevant zijn. De grote blootstelling wordt veroorzaakt doordat:

- UVM met de beleggingsportefeuille een positieve bijdrage wil leveren aan de thema's klimaatverandering en circulaire economie, waardoor binnen een aantal strategieën bepaalde sectoren worden uitgesloten. Hierdoor neemt automatisch de concentratie naar de financiële en IT-sector toe;
- De financiële sector een relatief grote sector is binnen de impact strategie green bonds;
- UVM belegt in geldmarktfondsen en bedrijfsobligaties. In deze categorieën is de financiële sector sterk vertegenwoordigd als uitgever van dit schuld papier.

UVM accepteert deze verhoogde blootstelling en risico's en tracht dit risico te mitigeren door te kiezen voor managers die ESG-integratie en engagement hoog in het vaandel hebben staan. Daarnaast wordt er in de BRAC periodiek en ad-hoc stilgestaan bij de exposure naar deze sectoren.

UVM heeft een aantal voor haar belangrijke thema's uitgewerkt in concrete doelstellingen, zoals verwoord in haar MVB-visie (paragraaf 4.2) en beleidsdoelstellingen (paragraaf 4.5) van dit beleggingsbeleid. Als onderdeel van de due diligence zal daarom op regelmatige basis inzicht worden gegeven in de CO2 uitstoot van de beleggingen. Tevens wordt jaarlijks beoordeeld of een groter gedeelte van de beleggingen in zogenaamde groene obligaties kan worden belegd.

Het beleggingsbeleid (inclusief MVB-beleid) en het beleggingsjaarplan worden jaarlijks vastgesteld in het directie overleg.

Stap 5: Communiceer hoe gevolgen worden aangepakt

In paragraaf 5.2 wordt verder ingegaan op de rapportage van het MVB-beleid.

Stap 6: Zorg voor herstelmaatregelen of werkt hieraan mee

in paragraaf 4.6.2.1 wordt het engagementbeleid behandeld.

4.6.2 Betrokkenheidsbeleid

Wanneer UVM belegt in aandelen of obligaties van ondernemingen via beleggingsfondsen, stelt UVM zich actief en betrokken op. De wijze waarop is onderstaand beschreven in het betrokkenheidsbeleid.

Dit valt uiteen in het engagementbeleid en het stembeleid. UVM belegt alleen via beleggingsfondsen (zie paragraaf 3.8). Vanwege de beperkte omvang en invloed op ondernemingen/landen voert UVM geen eigen actief betrokkenheidsbeleid, maar maakt gebruik van dat van de aangestelde vermogensbeheerders en volgt in deze gevallen het door de aangestelde vermogensbeheerders geformuleerde MVB-beleid. Daarom evalueert UVM het engagement en stembeleid van de aangestelde vermogensbeheerders en treedt in gesprek met ze wanneer UVM het beleid als onvoldoende beoordeelt.

4.6.2.1 Engagementbeleid

UVM verlangt van aangestelde vermogensbeheerders dat zij de dialoog aangaan (engagement) met ondernemingen waarin wordt belegd, met als doel een positieve gedragsverandering te realiseren bij de onderneming op ESG-thema's. Hierbij vindt UVM het van belang dat ten minste met ondernemingen wordt gesproken wanneer zij de principes van het Global Compact, de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen of de UNGPs schenden. Op deze manier wendt UVM de invloed die het als belegger heeft aan en tracht bij te dragen aan het herstellen van de schending en het mogelijk maken van verhaalsmogelijkheden van gedupeerden van de schending. Zowel aandelen als bedrijfsobligatiefondsen dienen aantoonbaar een engagementbeleid te hebben en hierover te rapporteren. Wanneer dit niet het geval is, kan UVM rechtstreeks in gesprek treden met een externe vermogensbeheerder en/of indirect in gesprek treden met een externe vermogensbeheer via de Integraal Vermogensbeheerder of de zoektocht starten naar een beter passende beheerder.

UVM verwacht van de vermogensbeheerders dat zij o.m. de volgende doelstellingen hanteren:

- De negatieve impact moet worden beëindigd;
- De onderneming moet zorgen voor herstel en/of verhaal voor benadeelden;
- De onderneming moet voldoende maatregelen nemen om toekomstige incidenten te voorkomen;
- De onderneming moet transparant zijn over de genomen maatregelen.

4.6.2.2 Stembeleid

UVM belegt niet zelf direct in ondernemingen, maar enkel via beleggingsfondsen. Voor aandelenbeleggingen via beleggingsfondsen geldt dat geen UVM stembeleid toepasbaar is, maar dat de vermogensbeheerder een eigen stembeleid toepast. UVM tracht bij de aanstelling van nieuwe fondsbeheerders contractueel te verankeren dat zij hun invloed als aandeelhouder aanwenden om de gevolgen van negatieve impact van bedrijfsactiviteiten te voorkomen, mitigeren en herstel en/of verhaal te bieden.

4.6.3 ESG-integratie

UVM heeft de overtuiging dat ESG-integratie op de lange termijn positief bijdraagt aan het risicorendementsprofiel van de beleggingen. Daarom kunnen deze beleggingsstrategieën in de beleggingsportefeuille passen. UVM formuleert MVB-portefeuilledoelstellingen voor aangestelde managers en verankert dit in het selectiebeleid. Vanuit deze gedachte, en waar toepasbaar gezien de beleggingsstrategie, wil UVM bij selectie- en aanstelling van vermogensbeheerders sturen op duurzaamheidskenmerken van de beleggingsportefeuille. Dit kunnen uiteenlopende duurzaamheidskenmerken betreffen, waaronder ESG-scores van beleggingen, CO₂-uitstoot van beleggingen, bijdragen aan VN Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDGs) en andere. UVM kiest waar mogelijk voor strategieën die beleggen conform een Paris Aligned Benchmark. Daarnaast geeft

UVM binnen het manager selectie proces de voorkeur aan managers die de OESO Due Diligence richtlijnen en processen volgen voor het identificeren en adresseren van negatieve impacts op mens en milieu.

4.6.4 Impactbeleggingen

Als institutionele belegger financiert UVM bedrijfsactiviteiten, hierbij streeft UVM een financieel rendement na bij een acceptabel risiconiveau. Naast realisatie van een goed financieel rendement kan UVM ook maatschappelijke impact nastreven via de beleggingsportefeuille. Hierbij zoekt UVM naar mogelijkheden, met inachtneming van acceptabele risico-rendement kenmerken, rond de speerpuntthema's zoals beschreven in hoofdstuk 4.4. Hierbij streeft UVM een structurele blootstelling na naar impactbeleggingen, door hier een vaste allocatie naar aan te brengen.

4.7 Monitoring en evaluatie

UVM monitort de uitvoering van het eigen beleggingsbeleid doorlopend. Het MVB-beleid van UVM en dat van de aangestelde vermogensbeheerders wordt jaarlijks geëvalueerd. Dit kan zijn vanwege nieuwe inzichten rondom ESG risico's in verband met de klimaatverandering, het gebruik van hulpbronnen en het milieu, sociale risico's en risico's in verband met de waardevermindering van activa als gevolg van veranderende regelgeving. Ook kan dit volgen uit nieuwe maatschappelijke ontwikkelingen of keuzes gemaakt binnen het MVO beleid van UVM.

4.7.1 Monitoring

UVM monitort de aangestelde vermogensbeheerders en de wijze waarop zij het MVB-beleid uitvoeren. XIG, manager selectie dienstverlener, speelt hierin een faciliterende rol. Om een goed monitoringsproces mogelijk te maken vraagt UVM van de aangestelde vermogensbeheerders ten minste jaarlijks een rapportage over de uitvoering van het MVB-beleid. Hierin vraagt UVM indien mogelijk een toelichting op:

- De gebruikte methode om potentiële en daadwerkelijke negatieve ESG-impact te identificeren;
- De in de portefeuille aanwezige en potentiële negatieve geïdentificeerde ESG-impact en op welke wijze bijgedragen is aan herstel en verhaal voor eventuele benadeelden;
- De uitgesloten ondernemingen/landen;
- Het engagementprogramma/stembeleid: ondernemingen, doelstellingen, voortgang, resultaten en vervolg beslissingen.

4.7.2 Evaluatie

UVM evalueert het eigen MVB-beleid op de volgende criteria:

- Zijn de overtuigingen en visie nog actueel;
- Wordt voldaan aan bestaande en te verwachten regelgeving;
- Wordt het beleid goed en efficiënt uitgevoerd;
- Draagt uitvoering van beleid bij aan de beleidsdoelstellingen.

Hierbij is van belang dat uit de evaluatie blijkt in hoeverre de uitkomsten effectief zijn en moeten leiden tot bijstelling van het beleid. Dit MVB-beleid is voor onbepaalde tijd vastgesteld en wordt tussentijds geëvalueerd, ten minste na drie jaar, maar eerder indien nodig.

5. Risicobeheer

Risicoanalyses, beheersmaatregelen en effectieve monitoring zijn essentiële onderdelen van een beheerste bedrijfsvoering en UVM vindt dat risicomangement daarom een integraal onderdeel van het beleggingsproces is. De wijze waarop dit is georganiseerd door UVM is beschreven in dit hoofdstuk.

5.1 Risicomangement

Risicobereidheid

UVM heeft specifiek voor de beleggingsportefeuille een risk appetite opgesteld. In een ALM, SAA of periodieke risicoanalyse dient:

- De kans dat de SCR-ratio < 130% kleiner dan 2% te zijn op een 1-jaars horizon
- SCR Marktrisico < SCR Verzekeringstechnisch risico

Daarnaast zijn voor UVM onderstaande maatstaven relevant:

- Verwacht beleggingsrendement
- Volatiliteit beleggingsrendement
- De kans dat de SCR-ratio < 150% kleiner dan 5% te zijn op een 3-jaars horizon
- Geen kans op SCR-ratio <100%
- Gemiddelde omvang dividend
- Kans op dividend
- Return on equity
- Afdekkingspercentage valutarisico
- Afdekkingspercentage renterisico

Risicoanalyse

Door GSAM wordt op kwartaalbasis een risicoanalyse uitgevoerd, waarmee de korte termijn risico's inzichtelijk worden gemaakt. Met deze risicoanalyse wordt bijvoorbeeld een inzicht verkregen in de verdeling van de solvabiliteitsratio op een 1-jaars horizon en wordt een gevoeligheidsanalyse gepresenteerd voor rente en aandelenrendementen. Daarnaast worden een aantal deterministische economische scenario's doorgerekend die inzicht geven in de gevoeligheid van het eigen vermogen en de solvabiliteitsratio. De resultaten van deze risicoanalyse zijn opgenomen in een Risicomonitor en worden besproken in de BRAC-vergaderingen

ESG-risicomonitor

Naast de ALM, SAA en risicoanalyse wordt op kwartaalbasis door GSAM een ESG-risicomonitor opgesteld. De ESG-risicomonitor geeft UVM inzage in de belangrijkste ESG-risico's en handvatten om het MVB-beleid tijdig bij te sturen en de risico's te beheersen. In de ESG-risicomonitor worden onderstaande maatstaven gevolgd:

- Het ESG-landenrisico
- Het ESG-bedrijfsrisico
- CO2e emissies
- Afvalproductie
- Waterverbruik

- SFDR-classificatie en ESG-scores van de managers
- Controverses/schenders van de OESO-richtlijnen en UN Global Compact

Deze maatstaven worden individueel en absoluut gemonitord, maar ook vergeleken met de relevante benchmark om de relatieve prestatie van een manager of strategie te kunnen beoordelen.

Als aanvullende analyse berekent GSAM op kwartaalbasis de CO2e-footprint van de beleggingsportefeuille, zodat UVM kan monitoren of de CO2e-reductie van de beleggingsportefeuille wordt bereikt.

Monitoren van bandbreedtes

Om te voorkomen dat het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille teveel afwijkt van de strategische doelstelling, zijn bandbreedtes gedefinieerd voor de allocaties naar de verschillende beleggingscategorieën. Deze zijn opgenomen in de beleggingsrichtlijnen van UVM. Deze beleggingsrichtlijnen worden op doorlopende basis gemonitord door GSAM. Deze zal in overleg treden met UVM wanneer overschrijdingen optreden ten aanzien van de betreffende allocatie van UVM.

Jaarlijks wordt eind november binnen de BRAC besproken of de portefeuille in aanmerking komt voor de periodieke herbalancering naar de normwegingen. Er zal alleen een voorstel opgesteld worden indien één of meer beleggingscategorieën een absolute afwijking hebben ten opzichte van de norm groter dan 1%. Eventuele illiquide beleggingscategorieën die niet op korte termijn bijgestuurd kunnen worden, worden hiervan uitgezonderd. De directie heeft de discretionaire bevoegdheid om onderbouwd van het voorstel af te kunnen wijken.

De formele monitoring van de afspraken die gemaakt zijn met externe vermogensbeheerders ligt bij de risicomanagement afdeling van deze externe beheerders. De Integraal Vermogensbeheerder neemt in het selectietraject en het monitoringsproces van een externe vermogensbeheerder de inrichting van risicomanagementprocessen als een belangrijk criterium mee.

5.2 Rapportages

Voor UVM worden verschillende rapportages opgesteld met betrekking tot de beleggingsresultaten en specifieke risicorapportages.

Beleggingsrapportage

Op maandbasis ontvangt UVM vanuit GSAM en vanuit Vermogensbeheer ANWB een rapportage die inzicht geeft in de huidige posities en beleggingsresultaten. Op kwartaalbasis wordt een uitgebreidere rapportage opgesteld waarin onder andere een attributie van de rendementen is opgenomen.

Risicorapportage

Op kwartaalbasis worden door GSAM verschillende risicorapportages opgesteld. In paragraaf 5.1 zijn deze verder beschreven.

Transparantie en verantwoording

UVM legt verantwoording af over de implementatie en uitvoering van het beleid door ten minste eens per jaar verslag te doen van de uitvoering van het (MVB-)beleid, inclusief haar betrokkenheidsbeleid.

Hierin presenteert UVM ten minste de uitvoering van het uitsluitingsbeleid, het stembeleid en het engagementbeleid en de voortgang ten aanzien van verplichtingen voortvloeiend uit het IMVO-convenant. Daarnaast zal UVM transparant zijn over duurzaamheidskenmerken van de beleggingen door deze jaarlijks te publiceren.

5.3 Belangenconflicten

Een eventueel belangenconflict met betrekking tot de beleggingen wordt gemeld in de BRAC vergadering en opgenomen in de actielijst. Op deze manier kunnen passende maatregelen worden vastgesteld en ondernomen.

5.4 Contractenbeheer

Jaarlijks worden de contracten tussen UVM en GSAM, ANWB Vermogensbeheer en CACEIS gecontroleerd op juistheid en volledigheid. Indien nodig worden de contracten vernieuwd. Het betreft de volgende contracten:

<i>Contractspartij</i>	<i>Contract</i>	<i>Ingangsdatum</i>
CACEIS	Bewaarovereenkomst	20 december 2013
ANWB Vermogensbeheer	Service Level Agreement (SLA)	15 juli 2020
Goldman Sachs Asset Management	Samenwerkingsovereenkomst (SWO)	28 november 2019

BIJLAGE I: Risk Appetite UVM

RISK APPETITE FRAMEWORK UVM/UGT 2023							
Risicobereidheidsverklaring		Maatstaf	Norm				
Algemeen							
Voor verzekeraars is een toereikende solvabiliteit een essentieel vereiste voor het hebben en behouden van een vergunning ('license to operate'). UVM zorgt							
Solvabiliteit	UVM hanteert ter zake van de solvabiliteitsratio uit hoofde van het kapitaalbeleid een interne norm van 130% en een streefnorm van 150% voor dividenduitkering.	Solvabiliteitsratio	% van de schades dat is afgehandeld via STP	Normsolvabiliteit ≥ 130% uit oogpunt van kapitaalbeleid. Streefsolvabiliteit ≥ 150% voor het inwerking treden van het dividendbeleid.	≥ 150%	130% - 150%	< 130%
Strategisch / ondernemingsrisico							
UVM wil de meest sympathieke en eigentijdse verzekeraar zijn die zich onderscheidt door excellente klantbediening, daadkracht in innovatie en oplossingen							
Procesinnovatie	Om de klantbehoefte optimaal te kunnen bedienen streeft UVM naar continue product- én procesinnovaties.		% van de schades dat is afgehandeld via STP	Gemiddelde % afgehandelde schades STP over alle productgroepen ligt tussen 20% en 30%.	20% - 30%	<20% en >30%	
Duurzaamheid	UVM heeft integrale focus op duurzaamheid. De doelstellingen uit "de Groene Ambitie" worden tijdig gehaald.	% realisatie planning duurzaamheidsdoelen		% gerealiseerd conform planning ≥ 90%.	≥ 90%	75% - 90%	< 75%
Verzekeringstechnisch risico							
Een gezonde portefeuille is een vereiste voor het voortbestaan van UVM. Eenvoudige risico's worden zelf gedragen, grotere en/of complexere risico's worden							
Rendabele portefeuille	UVM stuurt actief op kwaliteit en behoud van de portefeuille. Dit wordt doorlopend gemonitord, mede aan de hand van de (bruto) combined ratio van het lopende schadejaar.	Combined ratio		Bruto Combined Ratio ligt tussen 92% en 94%.	≤ 94%	95	≥ 96%
Uitloop schadelast	UVM streeft naar schadesreserveringen zodanig dat het schaderesultaat geen uitloop heeft in de komende boekjaren.	Prudentie technische voorzieningen		De prudentie in de technische voorzieningen wordt jaarlijks in Q1 door de AF getoetst en bedraagt 75-90%.	75% - 90%		< 75% of > 90%
Inflatie	UVM wil het risico op hoge schadelast als gevolg van inflatie beheersen.	CPI		CPI per eind van het kwartaal is lager dan 3%.	0%-3%	3% - 5%	>5%
Marktrisico							
UVM streeft naar een stabiele ontwikkeling van het resultaat (rendement, risico en kosten) met een duurzaam belegd vermogen.							
Asset mix	UVM stelt haar asset mix vast op basis van een periodieke ALM-studie.	Strategische asset allocatie		Asset-mix ultimo kwartaal voldoet aan de mix en bandbreedtes van het beleggingsbeleid.	ja		nee
Aandelenrisico	UVM wil de risico's in de aandelenmarkt monitoren.	Hoogte symmetrisch dempingsmechanisme		Het symmetrisch dempingsmechanisme ligt tussen -10,0% en 10,0%.	-5% tot 5%	-7% tot -5% 5% tot 7%	-10% tot -7% 7% tot 10%
Renterisico SII-balans	UVM wil het rente-mismatch risico monitoren.	Modified duration		De verhouding van de modified duration beleggingen versus de modified duration netto technische voorzieningen ligt tussen de 1,0 en 1,5.	1,0 - 1,5		< 1,0 of > 1,5
Renterisico P&L	UVM wil het risico op extreme waardedaling van de rentevoelige beleggingen monitoren.	kwartaal mutatie 10 jaars rente NL (Yield) in %-punt		De mutatie van de 10 jaars rente NL (yield) is kleiner dan 0,4%-punt.	< 0,4%-punt	0,4%-punt tot 0,6%-punt	> 0,6 %-punt
Duurzaamheid/ ESG	UVM onderschrijft Sustainable Development Goals 12 en 13 van de VN, en wil hier o.a. aan bijdragen door reductie van CO2-emissies in haar beleggingsportefeuille.	CO2e-intensiteit portefeuille		CO2e-intensiteit portefeuille < CO2e-intensiteit benchmark	CO2e portefeuille ≤ CO2e benchmark		CO2e portefeuille > CO2e benchmark
Tegenpartij kredietrisico							
UVM wil eventuele verliezen als gevolg van faillissement van tegenpartijen minimaliseren en werkt daarom uitsluitend samen met kredietwaardige en							
Kredietwaardigheid	De kredietwaardigheid van herverzekeraars/banken wordt periodiek getoetst.	(financiële) Betrouwbaarheid		Herverzekeraars en banken beschikken in principe over een creditrating 'second best' minimaal A ('second best' S&P, AM Best).	≥ A	A-	< A-
	De kredietwaardigheid van volmachtrelaties wordt periodiek getoetst.	(financiële) Betrouwbaarheid		Gevolmachtigd agenten beschikken over een creditscore > 4,5 volgens het Rating instituut financieel dienstverleners.	> 90%	75% - 90%	< 75%
liquiditeitsrisico							
UVM zorgt ervoor dat zij te allen tijde aan haar lopende betalingsverplichtingen kan voldoen.							
Liquide	UVM houdt voldoende liquide middelen aan om tijdig aan haar betalingsverplichtingen te kunnen voldoen.	Liquide middelen		Er wordt minimaal € 5 mln en maximaal € 65 mln aan liquide middelen aangehouden voor betalingsverplichtingen.	≥ € 5 mln en ≤ € 65 mln		< € 5 mln of > € 65 mln
Wettelijk risico							
UMV voldoet aan de geldende wet- en regelgeving en aan maatschappelijk verantwoorde normen.							
Compliance	Op het gebied van integriteitsincidenten betracht UVM 'zero tolerance'. Het bewaken van de integriteit is primair het aandachtsgebied van de compliance functie.	Integriteitsincidenten (intern) compliance rapportcijfer		Zero tolerance voor integriteitsincidenten. Het compliance rapportcijfer is tenminste een 7,7.	0	0	≥ 1
Operationeel risico							
UVM heeft haar gehele bedrijfsvoering, met uitzondering van het dagelijks bestuur, uitbesteed aan Unigarant. Niettemin is UVM (eind)verantwoordelijk voor							
Processen	UVM/UGT zorgt voor een efficiënte en beheerste bedrijfsvoering: op alle niveaus is er een actuele beschrijving van bedrijfsprocessen en procesrisico's op basis waarvan de key controls kunnen worden gemonitord.	Key controls		Tenminste 95% van de keycontrols in de processen voldoen in opzet en bestaan.	≥ 95%	90% - 95%	<90%
	UVM zorgt voor beheerste bedrijfsvoering aan uitbestedingspartners: de ontwikkelingen in het risicoprofiel van de GA's wordt gemonitord.	Aantal GA's met verhoogde risicoscore		Het aantal GA's met een risicoscore ≥ 50 ('verscheppte aandacht') is beperkt.	<3	3-5	>5
PDCA	De bedrijfsvoering van UVM/UGT is ingericht conform het PDCA-principe. De (internal) auditor toetst processen aan opzet, bestaan en werking. Ter zake van de bevindingen wordt een verbetercyclus doorlopen.	Aantal openstaande auditbevindingen		Auditissues met ≥ hoog risico staan niet langer dan 6 maanden open.	<2	2-3	>3
Systemen	UVM/UGT zorgt voor continue beschikbaarheid van de systemen. Verstoringen worden zoveel mogelijk voorkomen.	Prio 1 ICT Verstoringen		Het aantal Prio 1 verstoringen per kwartaal <2.	<2	2-3	>3
Capaciteit	UVM/UGT beschikt over voldoende capaciteit om de processen optimaal te laten verlopen. UVM/UGT zorgt ervoor dat ze de juiste medewerkers werft en behoudt.	Ziekteverzuim		Het ziekteverzuim onder medewerkers t/m einde kwartaal < 4,5%.	< 4,5 %	4,5% - 5,5 %	> 5,5 %
		Doorlooptijd vacatures		Gemiddelde doorlooptijd van ingevulde vacatures is maximaal 40 dagen.	≤ 40 dagen	41 - 44 dagen	≥ 45 dagen
Privacy	Datalekken zijn een risico indicator voor privacyrisico's. Toename van het aantal datalekken kan duiden op een verhoogd risico.	Datalekken		Het aantal melding plichtige datalekken per kwartaal <2.	<2	2-3	>3
Cyberisico	UVM/UGT heeft een volwassen informatiebeveiliging managementsysteem (ISMS)	Security incidenten		Het aantal security incidenten per kwartaal <2.	<2	2-3	>3

BIJLAGE 2: De tien principes van het Global Compact

De tien principes van het Global Compact

Het VN Global Compact verlangt van bedrijven dat zij binnen hun invloedssfeer een aantal kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie omarmen, ondersteunen en uitoefenen. Bedrijven die het VN Global Compact initiatief onderschrijven, verbinden zich ertoe de onderstaande doelstellingen en waarden te steunen bij het uitvoeren van hun activiteiten:

Mensenrechten

1^e principe: Bedrijven dienen binnen de eigen invloedssfeer de internationaal vastgelegde mensenrechten te ondersteunen en te respecteren; en

2^e principe: er voor te zorgen dat zij niet medeplichtig zijn aan schendingen van de mensenrechten.

Arbeidsnormen

3^e principe: Bedrijven dienen de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te handhaven; en

4^e principe: alle vormen van verplichte en gedwongen arbeid te elimineren; en

5^e principe: zich in te spannen voor de effectieve afschaffing van kinderarbeid; en

6^e principe: discriminatie met betrekking tot werk en beroep te bestrijden.

Milieu

7^e principe: Bedrijven dienen het voorzichtigheidsbeginsel te hanteren met betrekking tot milieukwesties; en

8^e principe: initiatieven te ondernemen om grotere verantwoordelijkheid op milieugebied te bevorderen; en

9^e principe: de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.

Anticorruptie

10^e principe: Bedrijven dienen alle vormen van corruptie, inclusief afpersing en omkoping, tegen te gaan.

De principes van het Global Compact zijn gebaseerd op internationale verdragen, onder andere afgeleid van de Universele verklaring van de rechten van de mens, de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) inzake de fundamentele arbeidsrechten, en van de verklaring van Rio met betrekking tot milieu en ontwikkeling.