

# Investment Beliefs

UVM Verzekeringsmaatschappij N.V. (UVM)

Versie januari 2024

## 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 fiduciair 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 een fiduciair manager uitbesteed aan externe managers. UVM ziet toe op de gemaakte keuzes van de fiduciair manager en zij monitort de fiduciair manager 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 rendement van de beleggingen. Het is daarom belangrijk dat de strategische assetallocatie wordt afgestemd op de structuur van de verplichtingen en risk appetite van UVM.

### 6. Uitgangspunt bij invulling van beleggingen is passief beheer. Tenzij de investment case gemaakt kan worden dat via actief management na kosten toegevoegde waarde kan worden geleverd met 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 beloofd

UVM moet, om haar doelstellingen te halen, beleggingsrisico's lopen waarvoor het aannemelijk is dat zij beloofd 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 noodzakelijk is om een duidelijk beeld te hebben van de mogelijke risico's alsook van de voor- en nadelen.

### 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 als 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 over risicobeheersing.