

Beleggingsbeleid 2021

UVM Verzekeringsmaatschappij N.V

Versie	Datum	Gremium	Status
2.2	17-12-2020	Directie	Definitief vastgesteld

1. Inleiding

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

- Strategie bepalen
 - o Het strategische beleggingsbeleid op hoofdlijnen wordt door de directie vastgesteld. In principe gebeurt dat tenminste elke 3 jaar waarbij in ieder geval ook de Investment Beliefs en de Risk Appetite opnieuw worden vastgesteld.
- Uitvoeren van het beleid
 - o 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
 - o 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 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 stabiel wordt hier een zodanige ontwikkeling van het resultaat bedoeld dat deze zich binnen de gestelde normen op basis van de zogenaamde risk appetite beweegt. Voor wat betreft het risicoprofiel 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:

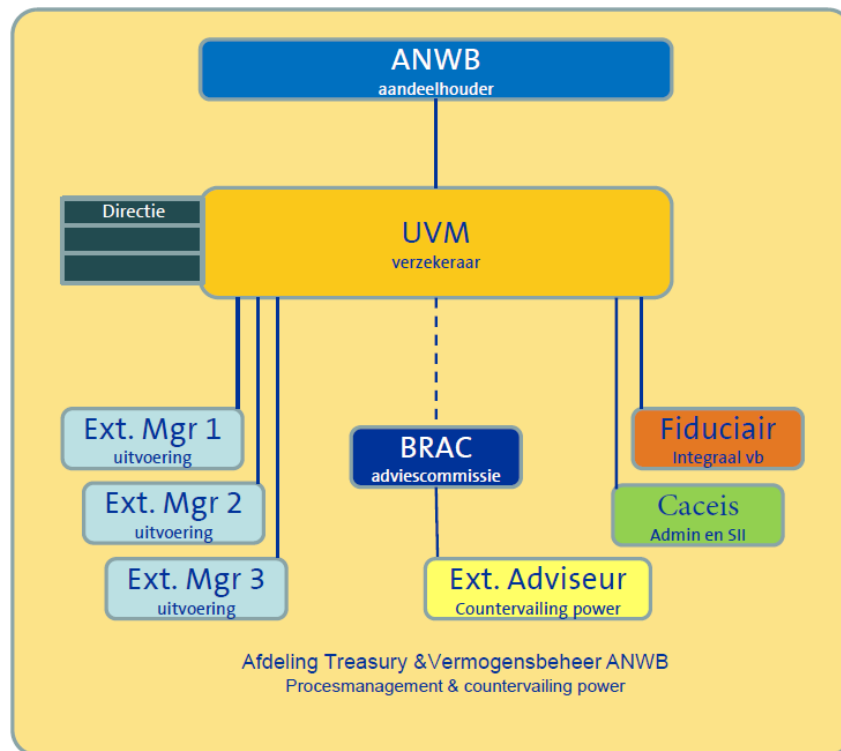
- De organisatie van de beleggingen en de verdeling van de taken en verantwoordelijkheden. Deze staan beschreven in hoofdstuk 2.
- In hoofdstuk 3 komen de fundamentele keuzes ten aanzien van de beleggingen aan bod. Voorbeelden daarvan zijn de beleggingscategorieën waarin belegd kan worden, de instrumenten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

Het beleggingsbeleid wordt iedere 3 jaar geëvalueerd, maar zal wanneer nodig eerder worden aangepast.

2. Governance

In dit hoofdstuk wordt de organisatie van UVM rondom 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 wordt hierin ondersteund door de afdeling ANWB Vermogensbeheer.

2.2 BRAC Verzekeraars

De directie wordt geadviseerd door de Balans Risico Advies Commissie Verzekeraars (BRAC Verzekeraars). De BRAC Verzekeraars bestaat uit een aantal directieleden en medewerkers van de verzekeraars en een externe adviseur. Daarnaast participeren afgevaardigden vanuit de afdeling Vermogensbeheer en de integraal vermogensbeheerder in de vergadering 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 NN IP Integrated Client Solutions aangewezen (NN IP ICS).

De integraal vermogensbeheerder is primair verantwoordelijk voor:

- Het inrichten van een adequaat proces voor haar eigen interne risicomanagement proces.
- De selectie van managers voor de uitvoering van het vermogensbeheer. NN IP ICS maakt hiervoor gebruik van de diensten van Altis Investment Management ("Altis"), een onafhankelijke manager selectiespecialist en dochtermaatschappij van NN IP
- Indien van toepassing het verstrekken van adviezen en voorstellen omtrent het vermogensbeheer van UVM op 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 Treasury & Vermogensbeheer

De afdeling ANWB Treasury & Vermogensbeheer voert, in opdracht van UVM, activiteiten uit ten behoeve van UVM. De afdeling Treasury & 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.

Hiermee borgt de afdeling Treasury & Vermogensbeheer de kwaliteit van aan UVM geleverde adviezen en diensten op het gebied van vermogensbeheer. Op kwartaalbasis rapporteert ANWB Treasury & Vermogensbeheer de bevindingen aan UVM.

2.5 Strategisch risicomanager

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

- 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 risicocallocatie.
- UVM ondersteunt bij het beheersen van de strategische financiële risico's in relatie tot het verzekeringsbedrijf.
- 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, signaleert en over de beheersing gevraagd en ongevraagd advies uitbrengt.

In haar rol als strategisch risicomanager is NN IP ICS 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 Altis Investment Management. De directie besluit over het aanstellen of ontslaan van een specifieke vermogensbeheerder.

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

De ALM en de SAA vormen vervolgens het kader en de afdeling ANWB Treasury & Vermogensbeheer en de BRAC zien toe op naleving ervan tijdens het selectieproces.

Altis besteed 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:
 - o Zijn de resultaten in lijn met de verwachtingen op basis van het beleggingsproces?
 - o 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 bijvoorbeeld risicobeheersing, compliance en operationele zaken.
- Een analyse naar de mate waarin de organisatie maatschappelijk verantwoord beleggen nastreeft en in de praktijk brengt.
- Periodiek, 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.

2.7 Tactisch beleid

Indien van toepassing biedt de directie van UVM aan de integraal vermogensbeheerder de 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 integraal vermogensbeheerder. De afdeling Treasury & Vermogensbeheer ziet namens UVM en de directie toe op naleving van deze afspraken. Indien van toepassing legt de integraal vermogensbeheerder tenminste op kwartaalbasis verantwoording af over het gevoerde tactische beleid.

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 NN IP ICS via de transfer agent van het betreffende fonds aangekocht. Deze transfer agent voert de participanten-administratie van het betreffende fonds. De transfer agent is onafhankelijk van de beheerder van het betreffende beleggingsfonds, waardoor een objectieve administratie gewaarborgd is.

3. Beleggingen

In dit hoofdstuk zijn de fundamentele keuzes ten aanzien van de inrichting van de beleggingen beschreven. Deze fundamentele keuzes zijn gebaseerd op de investment beliefs die door UVM zijn vastgesteld en worden behandeld in paragraaf 3.1 tot en met 3.5. De keuzes die betrekking hebben op de operationele invulling van de beleggingsportefeuille worden behandeld vanaf paragraaf 3.6.

3.1 In aanmerking komende beleggingen

Beleggingen kunnen worden opgenomen in de portefeuille als deze voldoen aan de volgende criteria:

- *Begrip en transparantie*: in haar investment beliefs heeft UVM opgenomen dat zij moet kunnen begrijpen hoe beleggingsproducten dan wel beleggingsinstrumenten in elkaar zitten. Van complexiteit is sprake wanneer de directie de werking ervan niet goed genoeg begrijpt en derhalve de monitoringactiviteit niet optimaal kan invullen.
- *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). Indien dit niet het geval is zal de kapitaalsvereiste verhoogd moeten worden.

Eventuele nieuwe beleggingscategorieën kunnen pas worden opgenomen in de portefeuille na toestemming van de directie. Zij zal daarbij beoordelen of de betreffende beleggingscategorie in ieder geval 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 gereglementeerde markt, afgeleide instrumenten en gesecuritiseerde instrumenten.

UVM gelooft dat door het spreiden van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, stijlen en regio's risico's gereduceerd kunnen worden. Deze onderlinge samenhang tussen de verschillende beleggingscategorieën kan echter 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.

In de portefeuille van UVM kan gebruik worden gemaakt van derivaten. 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 reduceren en het op gecontroleerde wijze toepassen van een specifieke beleggingsdoelstelling (bijvoorbeeld tactisch beleid).

3.2 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 valuta risico in principe volledig afgedekt. Het betreft de categorieën wereldwijde bedrijfsobligaties en wereldwijde aandelen.

3.3 Renteaafdekking

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

3.4 Actief versus passief

Uitgangspunt bij de invulling van de beleggingen is passief beheer en alleen actief beheer daar waar dat lonend is, bijvoorbeeld in inefficiënte markten. Door het gericht inzetten van passief beheer wordt een bewuste keuze gemaakt voor het besteden van risicobudget en feebudget. 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 tussen actief en passief beheer zal verschillen per beleggingscategorie en zal periodiek herzien worden, omdat eigenschappen van markten kunnen variëren in de tijd. Hierbij wordt onder meer een afweging gemaakt tussen marktinefficiënties, de mogelijkheden die managers hebben om outperformance te genereren en het verschil in kosten tussen actief en passief beheer. UVM zal hierover via NN IP geadviseerd worden door Altis.

3.5 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. Bij het beleggen wordt bewust rekening gehouden met de zogenaamde ESG-factoren: Environment (milieu), Social (maatschappij) en Governance (goed bestuur van de onderneming).

UVM wil voorkomen dat gelden terechtkomen bij ondernemingen die handelen in strijd met internationale wet en regelgeving en principes die zij hanteert. UVM hanteert dan ook de Code Duurzaam Beleggen, waarmee het de Principles for Responsible Investments (UNPRI) en UN Global Compact Principles van de Verenigde Naties als uitgangspunt neemt. UVM is tevens ondertekenaar van het IMVO-convenant, waarmee het zich committeert aan de principes van de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP's).

Daarbij gebruikt UVM het OESO-richtsnoer¹ voor institutionele beleggers als leidraad. Dit betekent dat jaarlijks een due diligence onderzoek wordt uitgevoerd, waarbij de ondernemingen die zich in de beleggingsportefeuille bevinden worden getoetst aan deze richtlijnen.

Dit onderzoek wordt uitgevoerd door de Integraal Vermogensbeheerder en dekt alle posities in aandelen en obligaties van de ondernemingen die zich in de beleggingsfondsen bevinden waarin wordt belegd.

OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen

De OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen zijn aanbevelingen die door regeringen aan multinationale ondernemingen worden gedaan. De richtlijnen hebben tot doel te waarborgen dat de activiteiten van multinationale ondernemingen in overeenstemming met het overheidsbeleid zijn, het wederzijds vertrouwen tussen ondernemingen en de samenlevingen waarin zij actief zijn te verstevigen, het investeringsklimaat voor buitenlandse ondernemingen te verbeteren en de bijdrage van multinationale ondernemingen aan duurzame ontwikkeling te vergroten. De OESO-richtlijnen zijn in Nederland belangrijk en bieden handvatten voor bedrijven om met kwesties om te gaan zoals ketenverantwoordelijkheid, mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie. Hiermee vormen de OESO-richtlijnen het uitgangspunt voor het Nederlandse internationaal MVO-beleid.

UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP)

Volgens de UNGP's moeten staten duidelijk de verwachting uitspreken dat alle bedrijven die binnen hun grondgebied en/of rechtsgebied zijn gevestigd, bij al hun activiteiten de mensenrechten respecteren.

Met de screening van de beleggingsportefeuille worden (potentiële) negatieve invloeden op samenleving en milieu geïdentificeerd. De meest ernstige negatieve gevolgen ("impact") prioriteert UVM ten minste op basis van ernst, schaal en onomkeerbaarheid. Hiervoor wordt een classificatiesysteem gehanteerd voor veroorzaakte negatieve impact (0 - 5). Voor de bepaling van de verschillende scores wordt gebruik gemaakt van analyses van de gespecialiseerde dienstverlener

¹ Het richtsnoer geeft een invulling van de OESO-richtlijnen specifiek voor asset managers en asset owners. Het is een vertaalslag van de richtlijnen voor ondernemingen om richting te geven aan institutionele beleggers voor de implementatie van de OESO-richtlijnen in de beleggingen

Sustainalytics². Deze due diligence screening ontvangt UVM ten minste jaarlijks van de Integraal Vermogensbeheerder.

UVM maakt gebruik van het zogenaamde materialiteitsraamwerk van de Integraal Vermogensbeheerder om sectoren te identificeren die gevoelig zijn voor ESG risico's. De Integraal Vermogensbeheerder bepaalt hierbij de relevante E, S en G criteria. Tevens worden hierbij Business Model karakteristieken betrokken. De inzichten vanuit dit raamwerk dienen als input voor de dialoog met vermogensbeheerders en/of ondernemingen.

UVM stelt op deze wijze jaarlijks vast of het toegepaste instrumentarium voldoende effectief is en stuurt bij waar nodig. Ten aanzien van dialoog met manager/onderneming gaat speciale aandacht uit naar de bijdrage die het beleid levert aan verbeterde herstel- en verhaalmogelijkheden van negatieve impact voor gedupeerden. UVM rapporteert hierover jaarlijks in het jaarverslag.

De uitkomsten van het due diligence onderzoek zullen ten minste jaarlijks in de BRAC worden geëvalueerd. Hierbij toetst de BRAC of het bestaande beleid ten aanzien van schendingen in de portefeuille nog volstaat. Hierbij gaat speciale aandacht uit naar de effectiviteit van de ingezette beleidsopties van dialoog met de manager / dialoog met ondernemingen rond schenders van de internationale richtlijnen en/of dat van het uitgevoerde stembeleid.

In het selectieproces van de beleggingsfondsen maakt UVM gebruik van de dienstverlening van Altis Investment Management. Het selectieproces van Altis bestaat uit een aantal fasen , waarbij tevens ESG criteria meegenomen in de analyse. Hierbij wordt bij de beheerders onder andere aandacht besteed aan:

- Betrokkenheid bij verantwoord beleggen.
- Integratie van ESG-factoren in beleggingsproces en onderzoek.
- Bewijs van ESG-integratie met heldere en concrete voorbeelden.
- Bewijs van stembeleid en een dialoogprogramma.
- Uitsluitingsbeleid op basis van ESG-factoren

3.6 Strategische normportefeuille

UVM laat periodiek een ALM-studie uitvoeren. Voorafgaand aan deze studie wordt de risk appetite van UVM bepaald. In de ALM-studie wordt de risk appetite vertaald naar een concrete strategische normportefeuille. Tijdens deze studie wordt 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 Strategisch Risicomanager de strategische normportefeuille op basis van de meest recente uitgangspunten.

² Sustainalytics is een wereldwijde leider op het gebied van ESG en Corporate Governance

3.7 Bandbreedtes en vrijheidsgraden

Het absolute risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van UVM wordt bepaald door de strategische normportefeuille. Afwijkingen van dit risicoprofiel kunnen ontstaan door marktfluctuaties en bijvoorbeeld door het innemen van tactische posities. 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 middels 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.

3.8 Beleggingsfondsen versus discretionaire mandaten

UVM is in principe gebonden aan beleggen via beleggingsfondsen. De belangrijkste reden hiervoor ligt in de omvang van het belegd vermogen. De omvang van het belegde vermogen van UVM per geselecteerde beleggingscategorie is 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 Maatschappelijk verantwoord beleggen beleid door het gebruik van beleggingsfondsen minder goed geïmplementeerd kan worden.

4. Risicobeheer

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

4.1 Risicomanagement

Risicoanalyse

Door NN IP ICS wordt op kwartaalbasis een risicoanalyse uitgevoerd, waarmee de korte termijn risico's inzichtelijk worden gemaakt. Middels 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

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 de integraal vermogensbeheerder (NN IP ICS). De integraal vermogensbeheerder 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 enkel 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.

4.2 Rapportages

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

Beleggingsrapportage

Op maandbasis ontvangt UVM vanuit NN IP ICS 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 en de ex-post tracking error.

Risicorapportage

Op kwartaalbasis wordt door NN IP ICS een Risicomonitor opgesteld. Middels deze rapportage kan inzicht worden verkregen in verschillende risico's waaronder renterisico, concentratierisico, tegenpartij / kredietrisico en valutarisico. Tevens zijn in deze rapportage analyses opgenomen met betrekking tot het korte termijn solvabiliteitsrisico.

4.3 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.

4.4 Contractenbeheer

Jaarlijks worden de contracten tussen UVM en NN IP, Stichting Bewaar, ANWB Treasury & Vermogensbeheer en ANWB B.V. 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
Stichting Bewaar ANWB	Volmacht	15 februari 2018
ANWB Treasury & Vermogensbeheer	Service Level Agreement (SLA)	15 juli 2020
NN Investment Partners	Samenwerkingsovereenkomst	28 november 2019