

# Investment Beliefs

UVM Verzekeringsmaatschappij N.V. (UVM)  
Versie februari 2019

## Inleiding

De investment beliefs, ook wel beleggingsbeginselen genoemd, vormen de basis of de filosofie voor de inrichting van het vermogensbeheer. Hiermee wordt onder andere verstaan de verdeling van het belegd vermogen over de verschillende beleggingscategorieën en beleggingsstijlen en de beheersing van beleggingsrisico's.

De onderstaande Investment beliefs zijn voor UVM opgesteld. Deze investment beliefs worden doorgegeven aan de Integraal Vermogensbeheerder, NN Investment Partners. De Integraal Vermogensbeheerder 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 vertonen, 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 duidelijk governance framework 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- en rendementsdoelstellingen 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 fiduciaire 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.

## Rendement

### 3. 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 risicohouding van UVM.

### 4. De strategische assetallocatie 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.

### 5. 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 feebudget. UVM kiest er voor om enkel actief beheer te voeren in nader vast te stellen beleggingscategorieën en op deze manier een hoger rendement dan het marktrendement te behalen.

## Risico

### **6. 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 die kan optreden als een bepaald scenario zich voordoet. Daarnaast wordt aan de hand van Tracking Errors gekeken naar het relatieve risico.

### **7. 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 in het portefeuilleconstructieproces 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.

### **8. Niet alle risico's worden beloond**

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

## Transparantie

### **9. Ieder beleggingsproduct of beleggingsinstrument is voor UVM transparant en begrijpelijk**

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

### **10. 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.

### **11. 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 te verminderen en op een gecontroleerde wijze toepassen van specifieke beleggingsdoelstellingen (o.a. tactisch beleid). Het gebruik van derivaten dient expliciet onderdeel te zijn van het beleid omtrent risicobeheersing.

## Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

### **12. Maatschappelijk verantwoord beleggen vormt een geïntegreerd onderdeel van de bepaling en uitvoering van het beleggingsbeleid**

UVM wil, vanuit goed huisvaderschap, voorkomen dat gelden terechtkomen bij ondernemingen die handelen in strijd met wet- en regelgeving. Zij kiest ervoor om in ieder geval de uitgangspunten van Global Compact van de Verenigde Naties te hanteren. UVM onderschrijft de UNPRI en stelt alleen vermogensbeheerders aan die UNPRI ondertekenaars zijn of duidelijk maken dat dit op afzienbare tijd zal plaatsvinden.

Hieraan wordt invulling gegeven door bijvoorbeeld het sturen van uitsluitingenlijsten aan mandaathouders en het kiezen voor beleggingsoplossingen waarin rekening gehouden wordt met ESG criteria.