



Beleggingsbeleid

Coöperatie Univé Noord-Nederland



3 maart 2022 • 3.0 • definitief

Inhoudsopgave

Versiebeheer	1
Documentkenmerken	1
Inleiding	1
1. Doel van het beleggingsbeleid	2
2. Beleidsuitgangspunten	3
3. Randvoorwaarden	4
3.1 Prudent person beginsel	4
3.2 Code duurzaam beleggen	4
3.3 Convenant Internationaal Verantwoord Ondernemen (IMVO)	4
3.4 Besluit marktmisbruik Wft	5
3.5 OESO-Richtlijnen en UNGP	5
3.6 Shareholders Rights Directive II (SRD II)	5
4. Duurzaam beleggen (ESG Beleid)	6
4.1 Thema's ESG-beleid	7
4.2 Implementatie en uitvoering	7
4.2.1 Algemeen	7
4.2.2 Implementatie en uitvoering per SDG	8
4.3 Verantwoording en rapportage	9
5. Beleggingen	11
5.1 Onroerend goed	11
5.2 Deelnemingen	11
5.3 Effectenportefeuille: aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen	12
5.3.1 Algemene doelstellingen	12
5.3.2 Aandelen	12
5.3.3 Obligaties	13
5.3.4 Alternatieve beleggingen	13
5.4 Overige leningen	13
5.5 Deposito's met looptijd > 1 jaar	14
5.6 Liquiditeiten en kortlopende deposito's	14

6. Beleggingsmix	15
7. Governance	17
Beleggingscommissie	17
Rapportage	17
Conclusies	18
Bijlage 1: Risicoprofiel ABN AMRO MeesPierson	
Bijlage 2: Uitsluitingslijst per einde 2020	

Inleiding

Coöperatie Univé Noord-Nederland beschikt over een reservekapitaal. Een deel van dit kapitaal wordt al voor kortere en langere termijn belegd. De beleggingsinkomsten die hiermee worden behaald vormen een substantieel deel van het resultaat.

Daarom dient er een beleid te worden opgesteld dat invulling geeft aan te stellen eisen en voorwaarden en het risicobeleid ten aanzien van deze beleggingen.

Daarnaast maakt de omvang van het belegde vermogen het noodzakelijk dat er regelmatig afstemming plaatsvindt over het te voeren beleid en dat de afspraken tussen de Raad van Commissarissen, Raad van Bestuur en beleggingscommissie hieromtrent worden vastgelegd.

1. Doel van het beleggingsbeleid

De doelstelling van beleggen is voor Coöperatie Univé Noord-Nederland om de overvloedige liquide middelen uit te zetten tegen een aanvaardbaar risico en op zodanige wijze dat de opbrengst van de beleggingen bijdragen aan het resultaat zonder de continuïteit in gevaar te brengen.

Coöperatie Univé Noord-Nederland streeft geen winstmaximalisatie voor aandeelhouders na, maar de behartiging van de belangen van haar leden. Dit verlangt enerzijds een prudent beleggingsbeleid, waarbij geen onnodige risico's worden genomen met het aan de leden toebehorende kapitaal. Anderzijds dienen de middelen wel optimaal benut te worden om ook in de toekomst een concurrerende premie te kunnen bieden aan de leden-verzekerden.

Binnen deze doelstelling past een kwalitatief hoogwaardig beleggingsbeleid waarbij een goede risicospreiding belangrijker is dan het behalen van een maximaal rendement. De eisen die aan het beleid worden gesteld zijn:

- 1 consistentie:** wisselende marktomstandigheden mogen het beleggingsbeleid voor de lange termijn niet te veel beïnvloeden;
- 2 continuïteit:** het beleid is voortdurend van toepassing en dient derhalve te worden aangepast bij relevante veranderde omstandigheden;
- 3 standaardisatie:** de uitvoering van het beleggingsproces moet op uniforme wijze, op verschillende momenten in de tijd, plaats kunnen vinden;
- 4 controleerbaarheid:** beheersmatige controles moeten eenvoudig en snel kunnen worden uitgevoerd;
- 5 passendheid:** het beleid moet passen bij de vastgestelde risicobereidheid;
- 6 duurzaamheid:** het beleid moet voorzien in duurzaamheid van de beleggingen;
- 7 rendement:** het streven is om jaarlijks minimaal het rendement te behalen, gelijk aan de jaarlijkse Europese inflatie (HICP zie <http://sdw.ecb.europa.eu/home.do>), om de waardevastheid van het vermogen op lange termijn te garanderen. Daarnaast wordt de performance van de aandelen en de obligaties beoordeeld aan de hand van de gehanteerde benchmarks.

Deze vastlegging dient inzicht te bieden in de te hanteren uitgangspunten en randvoorwaarden, de verantwoordelijkheden /bevoegdheden voor de verschillende onderdelen van het beleggingsbeleid en de consequenties. Hiermee wordt er voor gezorgd dat de beleggingsactiviteiten op routinematige basis plaatsvinden.

2. Beleidsuitgangspunten

Voor het beleggingsbeleid zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- De Raad van Bestuur stelt op basis van de risicobereidheid limieten vast voor het aandeel van de afzonderlijke beleggingen in het totaal belegde vermogen.
- Het beleggingsbeleid dient helder en eenduidig te zijn. De naleving van de gehanteerde uitgangspunten en voorwaarden dient goed meetbaar en controleerbaar te zijn.
- De risico's die gepaard gaan met beleggen dienen onderkend te worden. Hierbij wordt in eerste instantie gedacht aan de risico's zoals deze ook worden onderkend onder Solvency II. Voor de beleggingen betreft dit voornamelijk het marktrisico (vastgoedrisico, renterisico, aandelenrisico, spreadrisico, concentratierisico en valutarisico) en het tegenpartijkredietrisico.
- Het beleggingsbeleid houdt rekening met de aard en het risicoprofiel en de risicobereidheid van Coöperatie Univé Noord-Nederland. De risico's dienen derhalve zodanig beperkt te worden, dat met een zekere grenzende waarschijnlijkheid mag worden verwacht, dat de waardeontwikkeling van de beleggingen bij geen enkele ontwikkeling op de financiële markten aanleiding zullen geven tot discontinuïteit van de organisatie.
- De beleggingen moeten in voldoende mate liquide zijn om te allen tijde aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Er moet rekening worden gehouden met de eventuele beperkte liquiditeit (overdraagbaarheid) van een belegging.
- Het vaststellen van de kaders van het beleggingsbeleid, de uitvoering en de mogelijke consequenties, die daar uit voortvloeien is primair de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van Coöperatie Univé Noord-Nederland. Het beleggingsbeleid vormt een raamwerk waarbinnen een optimaal rendement dient te worden behaald over het belegde vermogen, gegeven een gedefinieerd risicomodel. Beleggingsbesluiten dienen in overeenstemming te zijn met het beleid. Indien er reden is om van het beleid af te wijken kan dit alleen na een uitgebreide analyse waarbij naast de kwaliteit, de veiligheid, het rendement van de beleggingen ook het effect op het risicoprofiel wordt meegenomen. Een dergelijke afwijking dient te worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en heeft aanpassing van het beleid tot gevolg.
- De leden van de Raad van Bestuur laten zich ten aanzien van de aan- en verkoop van effecten adviseren door de beleggingscommissie. Transacties worden alleen uitgevoerd indien hiervoor een unaniem positief advies is gegeven door de beleggingscommissie.
- Om mogelijke belangenconflicten ten aanzien van de beleggingen tegen te gaan worden de nevenactiviteiten van de leden van de Beleggingscommissie bij de jaarlijkse evaluatie beoordeeld.

3. Randvoorwaarden

Het beleggingsbeleid moet voldoen aan de wet- en regelgeving die hieromtrent geldt.

De Coöperatie confirmeert zich, in het kader van de uniformiteit binnen de groep, tevens aan een aantal wettelijke eisen die gelden voor Univé Noord-Nederland Verzekeraar N.V.

Allereerst gelden de algemene bepalingen omtrent geschiktheid en betrouwbaarheid van de personen die beleggingsbesluiten nemen.

De randvoorwaarden die gelden voor Coöperatie Univé Noord-Nederland betreffen als gevolg hiervan:

3.1 Prudent person beginsel

De activa dienen te worden belegd overeenkomstig het “prudent person”-beginsel zoals beschreven in Richtlijn 2009/138/EG artikel 132 tot en met 135 (Richtlijn Solvency II).

Dit beginsel omvat de volgende punten:

- Er wordt alleen belegd in activa en instrumenten waarvan de risico's goed kunnen worden onderkend, gemeten, bewaakt, beheerd, beheerst en gerapporteerd. Hierbij wordt rekening gehouden met de geldende solvabiliteitseisen.
- De veiligheid, kwaliteit, liquiditeit, beschikbaarheid en het rendement van de portefeuille als geheel dient gewaarborgd te zijn.
- De activa worden zodanig gediversifieerd dat een bovenmatige afhankelijkheid van een bepaald actief, een bepaalde emittent of groep van ondernemingen, of een bepaalde geografische ruimte en bovenmatige risicoaccumulatie in de portefeuille als geheel wordt vermeden.

3.2 Code duurzaam beleggen

De voorwaarden die worden beschreven in de Code Duurzaam beleggen zijn vanaf 1 januari 2012 van toepassing. Hierin staat dat verzekeraars in hun beleggingsbeleid rekening moeten houden met maatschappelijke, sociale en ecologische belangen en goed bestuur bij de onderneming waarin wordt belegd. Bovendien moeten verzekeraars, volgens het ‘pas toe of leg uit’ principe, motiveren waarom zij in bepaalde gevallen niet aan de vereisten van de code voldoen. De Code sluit aan bij internationale principes: de United Nations Principles for Responsible Investment (PRI) en United Nations Global Compact (UNGC). De PRI zijn zes principes over de integratie van ESG in beleggingsbeleid, de transparantie daarover en het aanmoedigen daartoe. De UNGC bestaat uit tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en het tegengaan van corruptie. Daarnaast verbiedt de Code beleggen in controversiële wapens.

3.3 Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (IMVO)

Op 5 juli 2018 is het Convenant Internationaal Verantwoord Ondernemen ondertekend door de verzekeringssector, maatschappelijke organisaties, vakbeweging en overheid. Met het Convenant sluit de Nederlandse verzekeringssector een bredere en ambitieuze overeenkomst gericht op ESG-

thema's. Dit convenant bouwt voort op de voornoemde Code Duurzaam Beleggen van het Verbond. Met de aanvullende afspraken in het Convenant wordt beoogd om gezamenlijk te komen tot een ESG-praktijk voor beleggingen, conform de processen en principes van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Daarnaast wordt beoogd om verbeteringen op ESG- thema's te bereiken. Aangesloten verzekeraars zijn gehouden aan het Convenant en de hierin gemaakte afspraken. Deze afspraken hebben onder andere betrekking op het ESG-beleid, ESG-due-diligence, ESG-thema's, transparantie en het inzetten op "do good" naast "do no harm". Met de uitvoering van deze afspraken wordt rekening gehouden met de omvang, beschikbare capaciteit, operationele context en structuur van een individuele verzekeraar.

3.4 Besluit marktmisbruik Wft

In het Besluit marktmisbruik Wft (artikel 21a) is opgenomen dat het verzekeraars onder andere verboden is financiële instrumenten te verwerven uitgegeven door of te investeren in ondernemingen die zich bezighouden met de productie, verkoop of distributie van clustermunie. Expliciet uitgesloten hiervan zijn deelnemingen in indexfondsen en extern beheerde beleggingsinstellingen die voor minder dan 5% in dergelijke ondernemingen beleggen.

3.5 OESO-Richtlijnen en UNGP

De OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen ("OESO-richtlijnen") bieden handvatten voor bedrijven om met kwesties om te gaan zoals ketenverantwoordelijkheid, mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie. De UN Guiding Principles on Business and Human Rights ("UNGP") omvatten duidelijke internationale normen over mensenrechten waaraan staten en bedrijven zich dienen te houden. Deze principes komen erop neer dat:

1. Staten gehouden zijn aan het beschermen van internationaal erkende mensenrechten;
2. Bedrijven gehouden zijn aan het respecteren van nationale en internationale regelgeving – inclusief mensenrechten;
3. Adequate mechanismen uitgebouwd moeten worden, zodat slachtoffers van schendingen rechtsherstel kunnen krijgen.

Coöperatie Univé Noord-Nederland gebruikt het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad. Univé verwacht eveneens van de vermogensadviseur, ESG-dienstverleners en van ondernemingen waarin belegd wordt dat zij conform deze internationale standaarden handelen.

3.6 Shareholders Rights Directive II (SRD II)

Deze Europese richtlijn heeft als doel het bevorderen van langetermijn-betrokkenheid van aandeelhouders en zal opgenomen worden in nationale regelgeving. In het kader van SRD II wordt van Univé Noord-Nederland, als institutionele belegger, verlangd dat zij transparant is over de betrokkenheid bij de beursgenoteerde ondernemingen waarin belegd wordt. Univé Noord-Nederland dient jaarlijks te communiceren hoe zij aandeelhoudersbetrokkenheid in het beleggingsbeleid integreren. Jaarlijks dient het stemgedrag bekendgemaakt en toegelicht te worden.

4. Duurzaam beleggen (ESG Beleid)

Naast financiële aspecten vindt Univé Noord-Nederland het belangrijk dat milieu-, sociale en governance-aspecten worden meegenomen in beleggingskeuzes. Deze factoren staan bekend als de ESG-factoren (Environment, Social, Governance). Bij beleggingskeuzes wordt de ESG-impact beoordeeld, naast de impact op rendement, risico, vereist kapitaal en liquiditeit. Eventuele aanpassingen in de portefeuille worden stapsgewijs geïmplementeerd.

Onze visie

‘Ons beleggingsbeleid draagt bij aan een duurzame wereld en een gezonde leefomgeving.’

Onze missie

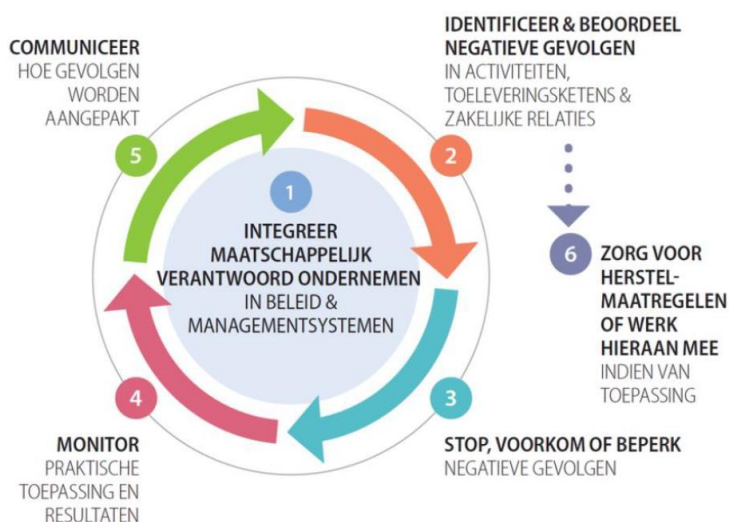
‘Door onze investeringen bouwen we samen aan een duurzamere wereld. Wij stimuleren innovaties en investeringen die bijdragen aan onze maatschappelijke doelstellingen zonder daarbij een gezond financieel rendement uit het oog te verliezen. Wij verwachten van onszelf dat we altijd streven naar best-in-class op zowel de maatschappelijke als financiële doelstellingen.’

Ten aanzien van het ESG-beleid hanteert Univé de volgende doelstelling:

“Univé belegt het vermogen op een maatschappelijk verantwoorde wijze vanuit de overtuiging dat dit niet ten koste gaat van financieel rendement maar zelfs een positieve bijdrage kan leveren aan het rendement. “

Onze Strategie

Univé Noord-Nederland kiest ervoor, binnen de beschikbare mogelijkheden, het ESG-beleid verder vorm te geven. Hierbij wordt aangesloten op de nieuwe kaders en afspraken die voortvloeien uit het Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen. ESG-factoren maken daarmee integraal onderdeel uit van het beleggingsproces. Hierbij wordt zoveel mogelijke en indien van toepassing voor de Coöperatie aangesloten bij de onderstaande 6 stappen uit het due-diligence-proces van de OESO-richtlijnen.



Bij de derde stap “Stop, voorkom of beperk” wordt in de richtlijn uitgegaan van toepassing van engagement, stemrecht, uitsluitingsbeleid en een exit-strategie indien niet voldaan wordt aan de gestelde eisen. Hierbij geldt dat Univé Noord-Nederland gezien de relatief geringe omvang van de beleggingen geen actief aandeelhouderschap uitoefent waarbij engagement en stemrecht een rol spelen. Indien een partij niet voldoet aan de gestelde eisen worden de betreffende effecten binnen 6 maanden verkocht.

4.1 Thema’s ESG-beleid

Er zijn 17 SDG’s (Sustainable Development Goals) opgesteld door de Verenigde Naties.

Binnen het ESG-beleid van Univé Noord-Nederland ligt de focus in eerste instantie op 3 doelen:



In de toekomst kunnen ook nog meer doelen worden toegevoegd waar Univé Noord-Nederland zich op wil richten.

In de Beleggingsrapportage van ABN Amro MeesPierson wordt gerapporteerd over de impact van onze effectenportefeuille op alle SDG’s. Daarbij wordt onze portefeuille vergeleken met de benchmark portefeuille.

4.2 Implementatie en uitvoering

4.2.1 Algemeen

ESG-factoren maken integraal onderdeel uit van het beleggingsproces. Bij beleggingskeuzes wordt de ESG-impact beoordeeld, naast de impact op rendement, risico, vereist kapitaal en liquiditeit. Voor de implementatie binnen Univé Noord-Nederland van het ESG-beleid wordt uitgegaan van de duurzaamheidsindicator zoals deze wordt gerapporteerd in de vermogensrapportage van ABN-AMRO MeesPierson. Dit betreft de ESG Risk rating van Sustainalytics.

De duurzaamheidsindicator geeft inzicht in de mate waarin een bedrijf maatschappelijk verantwoord onderneemt. Bedrijven worden met elkaar vergeleken en beoordeeld op ESG-criteria (milieu, sociale en bestuurlijke aspecten). Hierbij wordt ook gekeken naar externe ESG factoren en -risico’s.

De duurzaamheidsindicator komt tot stand door alle bedrijven onderling te vergelijken en kent 5 scores. De schaal loopt van slecht en matig naar redelijk, goed en uitstekend.

Periodiek wordt getoetst of de portefeuille voldoet aan de geformuleerde ESG doelstellingen.

Indien niet aan de eisen wordt voldaan vindt binnen 6 maanden bijsturing plaats.

4.2.2 Implementatie en uitvoering per SDG

Doel 3: Goede gezondheid en welzijn

Door extra aandacht te geven aan 'Goede gezondheid en welzijn' draagt Univé Noord-Nederland bij aan betere en gezondere leefomstandigheden. Univé kiest er daarom voor om o.a. de volgende ondernemingen uit te sluiten:

- Ondernemingen die actief zijn in de productie, distributie of verkoop van (controversiële) wapens:
 - o clusterbommen;
 - o landmijnen;
 - o nucleaire wapens;
 - o biologische en chemische wapens
 - o conventionele wapens
 - o civiele wapens
 - o verarmd uranium.
- Ondernemingen die tabak en tabak gerelateerde producten produceren of distribueren.
- Bedrijven die de principes van de UN Global Compact materieel schenden. Dit omvat het uitsluiten van bedrijven waarvan bekend is dat zij de mensen- of arbeidsrechten op grove wijze schenden, ernstige milieuschade veroorzaken of betrokken zijn bij ernstige fraude.

De naleving van de uitsluitingslijst is onderdeel van de periodieke monitoring. Indien er toch belegd wordt in een uitgesloten onderneming wordt deze belegging binnen 3 maand verkocht.

Voor de lijst van uitsluitingen wordt aangesloten bij de uitsluitingslijst van de Univé Groep. Deze wordt actief onderhouden en gepubliceerd op de website van Univé. Bijlage 2 van dit document bevat een overzicht per ultimo 2020.

Doel 13: Klimaatactie

Door extra aandacht te geven aan 'Klimaatactie' draagt Univé bij aan een betere en schonere wereld. En daarmee aan een beter perspectief voor volgende generaties. Voor een brandverzekeraar is het klimaat nog eens extra relevant omdat ook de gewone bedrijfsvoering (dus niet alleen de beleggingen) afhankelijk is van de klimaatontwikkeling.

Univé stuurt hierbij o.a. op de volgende onderdelen:

- CO²-footprint: Univé Noord-Nederland wil best-in-class zijn m.b.t. de CO²-footprint.
We willen voldoen aan het klimaatakkoord dat in 2015 in Parijs is getekend om opwarming van de aarde tegen te gaan. Het gaat daarbij specifiek om de afspraak om op lange termijn de stijging van de wereldwijde temperatuur te beperken tot maximaal 2°Celsius in 2050 door de CO² uitstoot te beperken.

- Investeren in energietransitie: Univé stimuleert investeringen in schonere energie zoals wind- en zonne-energie en het gebruik van waterstof.
- Uitsluiting van ondernemingen in fossiele brandstoffen

Doel 17: Partnerschap om doelstellingen te bereiken

Door extra aandacht te geven aan 'Partnerschappen om doelstellingen te bereiken' wil Univé haar kennis verbreden, haar doelstelling sneller behalen en de juiste ontwikkelingen en investeringen stimuleren. Univé maakt hierbij onderscheid in twee verschillende typen partners:

- Vermogensadviseur: Univé wil best-in-class zijn. Om deze ambitie waar te maken geldt deze norm ook voor de vermogensadviseur. Dit vraagt o.a. een hoog kennisniveau van ESG-doelstellingen, de juiste rapportages en het bijhouden van relevante ESG-ontwikkelingen in de markt. Daarnaast is het de taak van de vermogensadviseur om Univé Noord-Nederland uit te dagen haar doelen te maximaliseren.
- Investeringspartners: Univé Noord-Nederland kan door de investeringskeuzes sturen op het behalen van haar ESG-doelen. Univé doet dit o.a. door:
 - Minimale vereiste bij aankoop effecten: ESG-score = goed.
 - De duurzaamheidsindicator van de aanwezige beleggingen binnen Coöperatie Univé Noord-Nederland moet minimaal redelijk (= gemiddeld) zijn.
 - Maximale duur van overschrijding van de norm redelijk: 6 maanden. Indien aandelen of obligaties in de portefeuille niet meer voldoen aan de eisen met betrekking tot de duurzaamheid wordt binnen een termijn van 6 maanden geacteerd.
 - Rapportage: periodiek wordt gescreend of de portefeuille nog aan de eisen voldoet.

4.3 Verantwoording en rapportage

Verantwoording afleggen over de uitvoering van het ESG-beleid is een belangrijk onderdeel van maatschappelijk verantwoord beleggen. Coöperatie Univé Noord-Nederland vindt een hoge mate van transparantie belangrijk en ziet communicatie over ESG met haar stakeholders als onderdeel van het ESG-beleid. Zoals voorgeschreven door de Code Duurzaam Beleggen en het Convenant Internationaal Verantwoord Ondernemen en vereist vanuit Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), draagt Univé Noord-Nederland bij aan deze transparantie door onder andere inzicht te verlenen in het ESG-beleid en rapportage over de inspanningen, resultaten en wijzigingen die voortvloeien uit dit beleid.

Het beleggingsbeleid, waarvan het ESG beleid onderdeel is, en het ESG-jaarverslag met daarin de toelichting op de uitvoering van het ESG-beleid wordt gepubliceerd op de website van Univé Noord-Nederland.

In het ESG-jaarverslag geeft inzicht in de maatschappelijke bijdrage die Univé Noord-Nederland levert. Er wordt hierin jaarlijks onder andere informatie verstrekt met betrekking tot:

- activiteiten, voortgang en geboekte resultaten bij de implementatie van de UN Principles for Responsible Investments (UN PRI)
- de bedrijven die worden uitgesloten van beleggingen vanwege hun activiteiten of gedragingen

- de gemaakte investeringskeuzes met daarbij een overzicht van de economische sectoren waarin de Verzekeraar belegt of een lijst van bedrijven en/of beleggingsfondsen waarin de Verzekeraar belegt en/of bedrijven waarin de beleggingsfondsen beleggen per 31 december van elk jaar
- de ontwikkelingen van de relevante ESG-indicatoren
- hoe monitoring en screening van de nieuwe en bestaande beleggingen plaatsvindt

5. Beleggingen

Het totale belegd vermogen van Coöperatie Univé Noord-Nederland bestaat uit de volgende categorieën:

- Onroerend goed
- Deelnemingen
- Aandelen
- Obligaties
- Overige leningen
- Deposito's met een looptijd > 1 jaar
- Liquiditeiten (inclusief kortlopende deposito's en spaarrekeningen)

Deze categorieën en de hieraan verbonden eisen, kenmerken en risico's worden hierna verder toegelicht.

5.1 Onroerend goed

Waarderingsmethode: actuele waarde (= taxatiewaarde)

Het onroerend goed van Coöperatie Univé Noord-Nederland betreft met name de kantoren van waaruit de verzekerings- en bemiddelingsactiviteiten van Univé Noord Nederland worden uitgevoerd. Daarnaast bestaat de mogelijkheid, dat er belegd wordt in ander onroerend goed, dat wordt verhuurd aan derden.

Het onroerend goed wordt minimaal elke 3 jaar getaxeerd door een externe onafhankelijke expert. Het eigendom van onroerend goed brengt risico's met zich mee. Het beleid van Coöperatie Univé Noord-Nederland voor het onroerend goed is om de huidige omvang van het onroerend goed terug te brengen.

5.2 Deelnemingen

Waarderingsmethode: netto-vermogenswaarde

Coöperatie Univé Noord-Nederland heeft een aantal dochterondernemingen waarin voor 100% wordt deelgenomen.

- Univé Noord-Nederland Verzekeraar N.V.
- Univé Noord-Nederland Advies B.V.
- Univé Noord-Nederland Organisatie B.V.
- Univé Noord-Nederland Hypotheekadvies B.V.

De waarde van deze deelnemingen is afhankelijk van de resultaten die in deze ondernemingen worden gegenereerd.

Daarnaast heeft Coöperatie Univé Noord-Nederland nog een **deelneming van 33,33%** in Univé Pensioen B.V. en een deelneming van 17% in Samen Veiliger B.V.

5.3 Effectenportefeuille: aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen

Waarderingsmethode: actuele waarde (=beurswaarde)

De effectenportefeuille bestaat uit **aandelen en aandelenfondsen**, obligatiefondsen en alternatieve beleggingen die worden aangehouden bij ABN-AMRO MeesPierson. Deze effecten zijn allemaal verhandelbaar op de gereglementeerde markt.

Effectentransacties worden in opdracht van de Raad van Bestuur uitgevoerd. De Raad van Bestuur wordt hierbij geadviseerd door de beleggingscommissie.

Aangezien beleggen maatwerk is laat Coöperatie Univé Noord-Nederland c.q. de beleggingscommissie zich hierin bijstaan door de adviseurs van ABN-AMRO MeesPierson. De eindbeslissing en de verantwoordelijkheid over de inrichting van de effectenportefeuille ligt bij Coöperatie Univé Noord-Nederland.

De RvB heeft een aantal doelstellingen en uitgangspunten m.b.t. de effectenportefeuille geformuleerd:

5.3.1 Algemene doelstellingen

- De beleggingshorizon van de effectenportefeuille is gemiddeld 7 tot 10 jaren.
- Het maximale percentage binnen de portefeuille van één debiteur is **5%**, **uitgezonderd** Staat gerelateerde leningen met een minimale rating van AA+(S&P)/Aa1(Moody's).
- Er zal niet direct worden gehandeld in afgeleide instrumenten zoals derivaten. Deze kunnen wel onderdeel zijn van een fonds waarin wordt belegd. Indien deze om technische redenen zijn opgenomen in het fonds is dit toegestaan. In beleggingsfondsen waar derivaten vanwege speculatieve redenen worden opgenomen mag niet worden belegd.
- Er wordt niet direct belegd in gesecuritiseerde instrumenten.
- Monitoring van de portefeuille vindt periodiek plaats tijdens de vergaderingen van de beleggingscommissie. Ieder kwartaal wordt de beleggingsportefeuille getoetst aan de geformuleerde eisen in het beleggingsbeleid middels de Beleggingsrapportage.

5.3.2 Aandelen

De aandelenportefeuille betreft de belegging in **diverse individuele aandelen en aandelenfondsen** verdeeld over diverse sectoren en verschillende regio's/landen. Hierdoor vindt de nodige risicospreiding plaats.

Geformuleerde doelstellingen:

- Jaarlijks dividend heeft voorkeur boven koerswinsten
- Koersstijging en – daling zullen niet direct aanleiding geven tot het heroverwegen van de portefeuille
- Er mag enig valutarisico worden gelopen aangezien dit zorgt voor een geografische spreiding binnen de portefeuille. Maximaal 50% van de belegging in aandelen en aandelenfondsen mag worden aangehouden in vreemde valuta. Indien de grens van 50% wordt overschreden dient dit binnen 6 maanden te worden gecorrigeerd.

- Als benchmark voor de aandelenportefeuille geldt de samengestelde Benchmark (Composite Portfolio Benchmark) zoals deze is gedefinieerd door ABN Amro. Deze benchmark is samengesteld uit 50% MSCI Europe/ 40% MSCI World en 10% MSCI Emerging Markets.

5.3.3 Obligaties

De obligatieportefeuille betreft de belegging in diverse obligatiefondsen verdeeld naar overheden en bedrijven.

Geformuleerde doelstellingen

- Minimaal 80% van de beleggingen in obligaties betreft minimaal Investment Grade obligaties (minimale rating van BBB- (S&P)/Baa3 (Moody's)).
- Indien de rating van de obligatieportefeuille niet meer voldoet aan de eisen dient deze binnen 6 maanden zodanig te worden aangepast dat wel weer wordt voldaan aan de gestelde eisen.
- De duration (gewogen gemiddelde looptijd van alle cash flows) van een obligatieportefeuille mag niet boven 6 uitkomen. De duration meet de rentegevoeligheid van de obligatie. Bij een duration van 6 daalt de waarde van de obligatie met 6% als de rente stijgt met 1%.
- Er wordt niet direct belegd in achtergestelde obligatieleningen. Deze kunnen onderdeel zijn van een obligatiefonds waarin wordt belegd.
- Als benchmark voor de obligatieportefeuille geldt de Barclays Euro Aggregate Bond Index 1-10Y.

5.3.4 Alternatieve beleggingen

Alternatieve beleggingen worden gedefinieerd als (indirecte) beleggingen in onroerend goed, beleggingen in hedgefondsen en in grondstoffen. Deze worden binnen de beleggingsmix gezien als aandelen.

Geformuleerde doelstellingen

- Er worden geen nieuwe beleggingen in hedge fondsen gedaan.

5.4 Overige leningen

Waarderingsmethode: nominale waarde rekening houdend met voorziening voor oninbaarheid

Hier is momenteel een lening aan een (voormalig) makelaar en een drietal leningen aan Kredietunies opgenomen.

Aan deze leningen liggen getekende overeenkomsten ten grondslag waarin de voorwaarden worden beschreven. Aangezien in de overeenkomsten geen zekerheden zijn opgenomen bestaat er voor deze leningen een verhoogd risico dat niet aan de verplichtingen wordt voldaan. Het beleid van Coöperatie Univé Noord-Nederland is dat in de toekomst slechts incidenteel en in individuele gevallen (geringe) leningen worden verstrekt. Leningen zonder onderpand of borgstellingen worden in principe niet verstrekt. Vanuit maatschappelijk oogpunt is het wel mogelijk in een Kredietunie binnen ons werkgebied te participeren voor een bedrag van

maximaal € 50.000 per Kredietunie. Hierbij geldt een maximum van € 250.000. Voor **andere leningen waarvoor geen onderpand aanwezig is geldt dat deze eerst besproken worden met de Raad van Commissarissen.**

5.5 Deposito's met looptijd > 1 jaar

Waarderingsmethode: nominale waarde

Hiermee worden deposito's en spaarrekeningen bedoeld met een oorspronkelijke looptijd van meer dan een jaar. Deze instellingen waarbij deze deposito's lopen dienen te beschikken over een minimale rating van A(S&P)/ A2 (Moody's).

5.6 Liquiditeiten en kortlopende deposito's

Waarderingsmethode: nominale waarde

De liquide middelen en kortlopende deposito's (spaarrekeningen) worden ondergebracht bij diverse bancaire instellingen om op deze wijze het tegenpartijkredietrisico te beperken. Deze instellingen dienen te beschikken over een minimale rating van A (S&P)/ A2 (Moody's).

6. Beleggingsmix

Hier worden afspraken gemaakt over de beleggingsmix van Coöperatie Univé Noord-Nederland. Geprobeerd wordt om zoveel mogelijk aan te sluiten bij het **risicoprofiel matig defensief** zoals dat wordt gehanteerd door ABN AMRO MeesPierson (zie bijlage). De kenmerken van dit risicoprofiel zijn:

<i>Verwacht rendement per jaar</i>	2,3%
<i>Kans op negatief rendement</i>	elke 2,5 jaar
<i>Bandbreedte volgens profiel</i>	
Aandelen	10% - 55%
Obligaties	20% - 70%
Alternatieve beleggingen	0% - 20%
Liquiditeiten	0% - 70%

Binnen de aandelen en obligaties gelden specifieke verdelingen die aansluiten bij dit risicoprofiel. Voor aandelen en aandelenfondsen wordt hierbij uitgegaan van een verdeling over de verschillende sectoren en regio's.

Binnen de obligaties geldt een spreiding ten aanzien van de verschillende categorieën, de rating en de resterende looptijd door te beleggen in obligatiefondsen.

Deze diversificatie zorgt voor een verdere spreiding van de risico's.

Binnen het gehanteerde risicoprofiel wordt er vanuit gegaan dat directe beleggingen in onroerend goed gelijk worden gesteld met de alternatieve beleggingen. De overige leningen en de deposito's met een looptijd > 1 jaar worden, gezien de vaste rentevergoeding die er tegenover staat, gezien als obligaties. De deelnemingen worden niet meegenomen in de beleggingsmix.

In het hierna volgende overzicht zijn de beleggingscategorieën en de nieuwe vastgestelde bandbreedtes per beleggingscategorie weergegeven per 31-12-2021:

	Bestaande bandbreedte interne doelstelling	Voorstel bandbreedte interne doelstelling	Werkelijk % 31-12-2021	Werkelijk in € 1.000
Onroerend goed*	0% - 60%	0% - 60%	40,7%	4.143
Aandelen	10% - 55%	10% - 55%	33,1%	3.371
Obligaties	0% - 50%	0% - 50%	13,2%	1.342
Overige leningen	0% - 10%	0% - 10%	0,3%	34
Deposito's met looptijd > 1 jaar	0% - 10%	0% - 10%	0%	0
Liquiditeiten en deposito's	0% - 70%	0% - 70%	12,7%	1.298

*Dit betreffen directe beleggingen in onroerend goed

De bandbreedte die is gekozen voor het onroerend goed wijkt hiermee af van de bandbreedte volgens het gekozen risicoprofiel. Voor deze beleggingscategorie is bewust de keuze gemaakt af te wijken van het profiel. Als gevolg hiervan wijken ook de andere vastgestelde bandbreedten, het verwachte rendement en het verwachte risico af van het gekozen profiel.

In dit overzicht worden alleen de liquide middelen en deposito's opgenomen die op 31-12-2021 beschikbaar zijn voor beleggen. De Coöperatie beschikt hiernaast ook nog over liquide middelen die beschikbaar zijn voor de normale bedrijfsuitoefening.

7. Governance

Beleggingscommissie

Ter waarborging van een effectief en efficiënt toezicht op het vermogensbeheer is een beleggingscommissie ingesteld. Ten aanzien van de taken en verantwoordelijkheden van de beleggingscommissie is een reglement opgesteld.

De commissie heeft minimaal 5 keer per jaar persoonlijk overleg met de adviseurs van ABN-AMRO MeesPierson. Er wordt gesproken over de samenstelling van de effectenportefeuille en over de marktontwikkelingen. Tijdens dit overleg worden de rapportages besproken, welke de bank maandelijks opstelt met betrekking tot het vermogen dat bij hun in depot is. Van dit overleg worden verslagen gemaakt. Hierin worden de gemaakte afspraken en de uit te voeren beleggingstransacties vastgelegd.

De bank houdt de beleggingscommissie ook tussentijds op de hoogte van actuele ontwikkelingen aangaande de portefeuille en de markt.

De beleggingscommissie wordt samengesteld op basis van de voorwaarden die hieromtrent zijn opgenomen in het reglement van de beleggingscommissie.

Rapportage

Maandelijks ontvangt de beleggingscommissie een effectenrapportage van ABN-AMRO MeesPierson. De waarde van de effectenportefeuille wordt aan de hand van deze rapportage maandelijks in de financiële administratie verwerkt. Daarnaast wordt beoordeeld of de aandelen aan de duurzaamheidscriteria voldoen.

Per kwartaal wordt de stand van het totale belegde vermogen door de afdeling Controlling gerapporteerd aan de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de sleutelfuncties. Er wordt gerapporteerd over de samenstelling van de beleggingen en in hoeverre de beleggingen voldoen aan de eisen van duurzaamheid en de andere eisen die hieraan in het beleggingsbeleid zijn gesteld.

Tevens wordt een overzicht verstrekt van de aan- en verkopen.

Daarnaast wordt aan de sleutelfuncties alle (beschikbare) informatie verstrekt die zij uit hoofde van hun functie opvragen.

Conclusies

Het risicoprofiel ten aanzien van de beleggingen van Coöperatie Univé Noord-Nederland is **matig defensief**. De eventuele risico's die worden gelopen zijn bekend en acceptabel. Via diverse invalshoeken zijn de risico's in kaart gebracht en waar nodig beheersbaar gemaakt. Wel is het van het grootste belang dat de beleggingsportefeuille regelmatig wordt getoetst aan de uitgangspunten van het beleggingsbeleid.

De Raad van Bestuur heeft een verdeling van het belegde vermogen over de verschillende beleggingscategorieën vastgesteld. Hierbij worden de deelnemingen buiten beschouwing gelaten. De bandbreedtes voor de verschillende beleggingscategorieën zijn als volgt vastgesteld:

Categorie	Bandbreedte
Onroerend goed	0% - 60%
Aandelen	10% - 55%
Obligaties	0% - 50%
Overige leningen	0% - 10%
Deposito's met looptijd > 1 jaar	0% - 10%
Liquiditeiten en deposito's	0% - 70%

Hierbij wordt uitgegaan van een standaarddeviatie van de totale portefeuille die ligt tussen 6% en 8%.

De bandbreedte die is gekozen voor het onroerend goed wijkt hiermee af van de bandbreedte volgens het gekozen risicoprofiel. Voor deze beleggingscategorie is bewust de keuze gemaakt af te wijken van het profiel. Als gevolg hiervan wijken ook de andere vastgestelde bandbreedten af van het gekozen profiel.

Indien bovenstaande normen worden overschreden komt de continuïteit niet in gevaar.

Vastgesteld door de Raad van Bestuur van Coöperatie Univé Noord-Nederland op 28 januari 2022.
Goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Coöperatie Univé Noord-Nederland op 3 maart 2022.

Bijlage 1: Risicoprofiel ABN AMRO MeesPierson

Risicoprofiel matig defensief



Vermogensverdeling	min.	neutraal	max.
Aandelen	10%	35%	55%
Obligaties	20%	55%	70%
Alternatieve beleggingen	0%	0%	20%
Liquiditeiten	0%	10%	70%

Verwacht risico en rendement

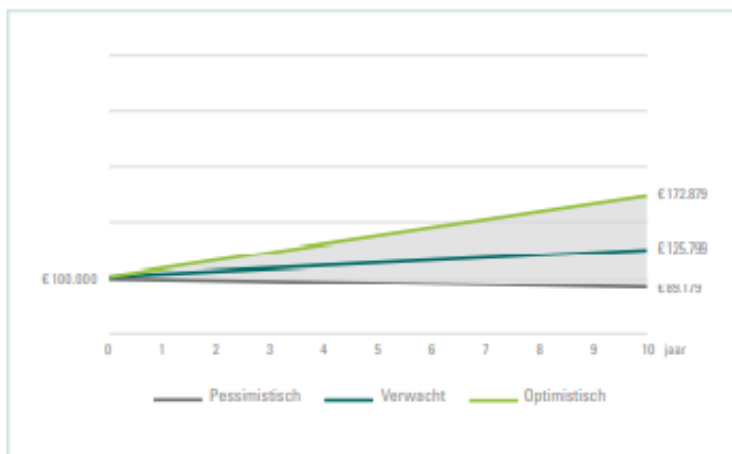
Verwacht bruto totaalrendement per jaar	2,3%
Ex-ante risico (standaarddeviatie)	9,1%
Negatief elke x-aantal jaar	2,5

Bruto vermogensopbouw € 100.000 na 10 jaar

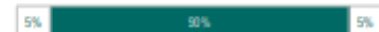
Pessimistisch scenario	€ 89.179
Standaard scenario	€ 125.799
Optimistisch scenario	€ 172.879

Historisch risico en bruto rendement: 10-jaars periode

Historisch bruto rendement op jaarbasis	4,8%
Historisch risico (standaarddeviatie)	6,0%
Historische Value at Risk (VaR), 95%	-6,3%
Maximum drawdown (MDD)	-14,5%
Minimum bruto rendement op (kalender)jaarbasis	-2,4%
Maximum bruto rendement op (kalender)jaarbasis	12,0%



Kans op bereiken resultaat



Let op: de cijfers van de rendementen en de risico's gelden niet als belofte of garantie voor de toekomst. In dit voorbeeld zijn de kosten voor beleggen niet meegenomen.

De hier getoonde rendementen zijn bruto rendementen: door de invloed van kosten is het werkelijke rendement (netto rendement) lager. U leest meer hierover in het leafletboek "Invloed van kosten op uw rendement" in deze brochure.

Bijlage 2: Uitsluitingslijst per eind 2020

Tabak

Organisatie	Land
Lawson, Inc.	JP
JAPAN TOBACCO INC.	JP
PT Gudang Garam Tbk	ID
TESCO PLC	GB
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	CA
Altria Group, Inc.	US
BRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C.	GB
Eastern Company SAE	EG
ITC LIMITED	IN
IMPERIAL BRANDS PLC	GB
KT&G Corporation	KR
Seven & i Holdings Co., Ltd.	JP
Swedish Match AB	SE
X5 RETAIL GROUP NV	RU
Philip Morris International Inc.	US
Smoore International Holdings Ltd	CN
RLX Technology Inc	CN

UNGC-fails

Organisatie	Land
Bayer Aktiengesellschaft	DE
FREEMPORT-MCMORAN INC.	US
VALE S.A.	BR
BHP GROUP PLC	GB
SOUTHERN COPPER CORPORATION	US
ROYAL DUTCH SHELL PLC	NL
WALMART INC.	US
Volkswagen Aktiengesellschaft	DE
GMK NORIL'SKIY NIKEL' PAO	RU
PG&E CORPORATION	US
Porsche Automobil Holding SE	DE
BHP GROUP LIMITED	AU

Grupo Mexico, Sociedad Anonima Bursatil de Capital Variable	MX
JBS S.A.	BR
Petroleo Brasileiro S.A. (Petrobras)	BR
Tokyo Electric Power Company Holdings, Incorporated	JP
Zijin Mining Group Company Limited	CN
SOCIETE AURIFERE BARRICK	CA

Wapens

Organisatie	Land
LARSEN AND TOUBRO LIMITED	IN
Larsen & Toubro Infotech Ltd	IN
Airbus SE	NL
JACOBS ENGINEERING GROUP INC.	US
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	US
SAFRAN SA	FR
TELEDYNE TECHNOLOGIES INCORPORATED	US
MTU Aero Engines AG	DE
AVIC Electromechanical Systems Co., Ltd.	CN
L3HARRIS TECHNOLOGIES, INC.	US
DASSAULT AVIATION SA	FR
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET ANONIM SIRKETI	TR
CHINA AVIONICS SYSTEMS CO., LTD.	CN
GENERAL ELECTRIC COMPANY	US
KOREA SHIPBUILDING & OFFSHORE ENGINEERING CO.,LTD.	KR
Addsino Co., Ltd.	CN
BAE SYSTEMS PLC	GB
THE BOEING COMPANY	US
AviChina Industry & Technology Company Limited	CN
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co., Ltd.	KR
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	US
TATA MOTORS LIMITED	IN
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	US
China Aerospace Times Electronics CO., LTD.	CN
AVIC SHENYANG AIRCRAFT COMPANY LIMITED	CN
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING LTD	SG
THALES SA	FR
Beijing BDStar Navigation Co., Ltd.	CN
CAE INC.	CA

AECC AVIATION POWER CO,LTD	CN
ELBIT SYSTEMS LTD	IL
HEICO CORPORATION	US
AVICOPTER PLC	CN
HANWHA CORP	KR
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	JP
Northrop Grumman Corporation	US
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB
LEIDOS HOLDINGS, INC.	US
TEXTRON INC.	US
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	US
Wartsila Oyj Abp	FI
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES, LTD.	KR
Guangdong Hongda Blasting Co., Ltd.	CN
China Shipbuilding Industry Company Limited	CN
Guangzhou Haige Communications Group Incorporated Company	CN
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORPORATION	US
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES, INC.	US
MELROSE INDUSTRIES PLC	GB
TianJin 712 Communication & Broadcasting Co Ltd	CN

Kolen

Organisatie	Land
Shaanxi Coal Industry Co., Ltd.	CN
Shanxi Lu'An Environmental Energy Development Co., Ltd.	CN
Washington H. Soul Pattinson and Company Limited	AU
COAL INDIA LTD	IN
SOUTH32 LIMITED	AU
China Shenhua Energy Co. Ltd. Class H	CN
PT United Tractors Tbk	BM
Exxaro Resources Limited	ZA
PT Adaro Energy Tbk	ID
Yanzhou Coal Mining Co. Ltd. Class H	CN
TBEA Co Ltd. Class A	CN
Guanghui Energy Co., Ltd. Class A	CN

Overig

Organisatie	Land
SEVERSTAL' PAO	RU
WELLS FARGO & COMPANY	US
ATLANTIA S.P.A.	IT
HARMONY GOLD MINING COMPANY LIMITED	ZA
TIGER BRANDS LIMITED	ZA