



Stichting Pensioenfonds
PepsiCo Nederland

VERKLARING INZAKE BELEGGINGSBEGINSELEN

STICHTING PENSIOENFONDS PEPSICO NEDERLAND

SEPTEMBER 2017

1. Inleiding

Op grond van de Europese pensioenfondsenrichtlijn zijn Nederlandse pensioenfondsen sinds 8 februari 2006 verplicht om een “verklaring inzake de beleggingsbeginselen” (verklaring) op te stellen.¹ De in de Europese Richtlijn opgenomen bepalingen komen sterk overeen met de bepalingen in de Pensioenwet. Na iedere belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid, of ten minste om de drie jaar, wordt deze verklaring herzien. Deze versie geeft de situatie weer van 1 januari 2013.

Het hoofddoel van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland, is het zorgen voor een solide en betaalbaar pensioen voor haar deelnemers. Het beleggen van het vermogen dat het fonds onder beheer heeft, is daar een belangrijk onderdeel van. In deze verklaring worden de achtergronden bij het beleggingsbeleid van het fonds omschreven, zodat duidelijk wordt dat het fonds de betaalde pensioenpremies zorgvuldig belegt.

Deze verklaring wordt op verzoek beschikbaar gesteld aan deelnemers en andere belanghebbenden. Daarom is, in overeenstemming met de aanbevelingen in de Handleiding Verklaring inzake de beleggingsbeginselen, uitgegeven door de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen (VB), gekozen voor een toegankelijk en niet te technisch document.

2. Organisatie

2.1 Het fonds

Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland is een ondernemingspensioenfonds dat zelfstandig de risico's draagt die uit zijn reglementen voortvloeien. Het fonds verzekert pensioenaanspraken voor werknemers van PepsiCo.

Het doel van het fonds is het zorgen voor voorzieningen voor de oude dag, arbeidsongeschiktheid en overlijden van de deelnemers. Het fonds beschermt de belangen van de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en hun nabestaanden bij het fonds.

2.2 Organisatie

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de pensioenregeling en de uitvoering ervan, inclusief het beleggingsbeleid, en neemt daartoe de besluiten.

Het bestuur van het fonds heeft een beleggingsadviescommissie benoemd en een of meerdere externe vermogensbeheerders (hierna kortweg ‘de vermogensbeheerder’) aangesteld. De beleggingsadviescommissie bestaat uit twee bestuursleden. De taakverdeling tussen het bestuur, de beleggingsadviescommissie en de vermogensbeheerder is als volgt:

- Het bestuur stelt het beleggingsraamwerk en latere wijzigingen daarvan vast;
- De vermogensbeheerder beheert het vermogen binnen het raamwerk en rapporteert daarover aan de beleggingsadviescommissie;
- De beleggingsadviescommissie controleert de uitvoering door de vermogensbeheerder aan de hand van de door de beheerder verstrekte rapportages en ze brengt verslag uit aan het bestuur. Bovendien adviseert de beleggingsadviescommissie het bestuur inzake het beleggingsbeleid en controleert de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het bestuur en de beleggingsadviescommissie zijn gebonden aan een gedragscode. De beleggingsadviescommissie komt tenminste eenmaal per drie maanden bijeen.
- De beleggingsadviescommissie wordt in haar werkzaamheden ondersteund door een investment consultant (Mercer Investments te Amstelveen).

¹ Richtlijn 2003/41/EG van het Europese Parlement en de Raad van 3 juni 2003

- Het bestuur draagt er zorg voor dat in alle fasen van het beleggingsproces voldoende deskundigheid binnen het pensioenfonds aanwezig is.

Periodiek (in ieder geval eens per jaar) bespreekt de BAC met het bestuur het gehele beleggingsraamwerk en de behaalde resultaten. Dit beleggingsraamwerk vindt zijn weerslag in de beleggingsrichtlijnen voor de vermogensbeheerders, die het beleggingsbeleid uitvoeren.

Overige organen die betrokken zijn bij het beheer van de pensioengelden in het fonds zijn onder meer de actuaris, die de technische voorzieningen van het fonds monitort, de administrateur, de compliance officer en de accountant.

2.3 Toeslagbeleid

De pensioenregeling bestaat uit een eindloonregeling voor de werknemers van PepsiCo en een middelloonregeling voor de werknemers van Duyvis. Voor de actieve deelnemers van Duyvis geldt een onvoorwaardelijke toeslagverlening ter grootte van de procentuele toename van loonindex. De premie voor deze toeslagverlening maakt deel uit van de kostendekkende premie voor de onvoorwaardelijke aanspraken. Voor pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en gewezen partners geldt een voorwaardelijke toeslagverlening van maximaal de procentuele ontwikkeling van de prijsindex. Het bestuur beslist jaarlijks over deze voorwaardelijke toeslagverlening, die uit beleggingsrendement wordt gefinancierd en waarvoor geen reserve is gevormd of premie wordt betaald.

3. Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingenstructuur van het fonds. Daarbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die in het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) aan het beleggingsbeleid en risicomanagement gesteld worden. De Nederlandse Bank (DNB) houdt hierop toezicht.

3.1 Doel van het beleggingsbeleid

Het fonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers van het fonds. Het doel van het beleggingsbeleid van het fonds is het behalen van een zo goed en stabiel mogelijk rendement op het belegde vermogen binnen een aanvaardbaar risicoprofiel. Er wordt, zowel voor de portefeuille op totaalniveau als voor elke beleggingscategorie afzonderlijk, gestreefd naar rendementen die op of boven de rendementen van de relevante benchmark liggen, na aftrek van beheerkosten. Er wordt bij het bepalen van het beleggingsbeleid rekening gehouden met de rechten en verplichtingen van het fonds, de solvabiliteitseisen en de wenselijkheid van een stabiel premiebeleid. De activa worden zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel worden gewaarborgd.

3.2 Beleggingsraamwerk

Een Asset Liability Management (ALM) studie geeft inzicht in de samenhang tussen bezittingen (assets) en pensioenverplichtingen (liabilities). Een ALM-studie wordt periodiek uitgevoerd in samenwerking met externe consultants. De resultaten van de ALM-studie dienen als uitgangspunt voor het beleggingsraamwerk. Vanuit de relatie tussen premie-, toeslag- en beleggingsbeleid wordt een verplichtingen benchmark gedefinieerd, wordt het extra rendement vastgesteld dat wordt nagestreefd en het risicobudget dat het fonds daartoe ter beschikking staat. Het risicoprofiel wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen van het fonds, zowel op korte als op lange termijn.

Het algemene beleggingsraamwerk gaat in op periodiek vast te stellen normen (en bandbreedtes) betreffende:

- verdeling over beleggingscategorieën;
- valutabeleid;
- samenstelling vastrentende portefeuille;
- samenstelling aandelenportefeuille;
- gebruik derivaten;
- inhoud rapportages.

Dit houdt in dat er normverdelingen worden afgesproken voor de verdeling van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën. Ten behoeve van optimalisering van het rendement of het voorkomen van additionele trading mag er worden afgeweken van deze strategische normverdelingen, op voorwaarde dat het binnen vastgestelde bandbreedtes gebeurt. Ook deze bandbreedtes worden idealiter bepaald op basis van de ALM-studie.

3.3 Strategisch beleggingsbeleid

Per 1 september 2017 houdt het pensioenfonds de volgende strategische normverdeling en bandbreedtes van haar vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan:

<u>Beleggingscategorie</u>	<u>Beleggingsfonds / mandaat</u>	<u>Benchmark index</u>	<u>Normweging</u>	<u>Onderkant bandbreedte</u>	<u>Bovenkant bandbreedte</u>
Vastrentende waarden			80.00%	75.00%	85.00%
Liability Driven Investment	Discretionair BlackRock mandaat	Liabilities		<i>Deze twee mandaten dienen gezamenlijk strategisch 70% van het renterisico af te dekken in een marktrente omgeving.</i>	
Euro staatsleningen AAA	BlackRock Ultra High Quality Euro Government Bond Fund	iBoxx € Eurozone AAA Index			
Aandelen			20.00%	15.00%	25.00%
Wereldwijd	BlackRock World Index Sub Fund	MSCI World Index Total Return (Net)	10.00%	7.00%	12.50%
Europa ex Verenigd Koninkrijk	BlackRock Europe ex UK Sub Fund	MSCI Europe ex UK Index Total Return (Net)	10.00%	7.00%	12.50%
Cash	Betaalrekening	Geen	0.00%	-1.00%	2.00%
Totaal			100.00%		

3.4 Risicobeleid

De risicohouding van het pensioenfonds, zoals vastgelegd in het besluit financieel toetsingskader van december 2014 en artikel 102a van de Pensioenwet, bestaat uit drie onderdelen:

1. kwalitatieve beschrijving van de risicohouding;
2. kwantitatieve beschrijving van de *korte termijn* risicohouding;
3. kwantitatieve beschrijving van de *lange termijn* risicohouding.

Het fonds heeft de door haar gewenste risicohouding vastgesteld met de daarbij gehanteerde uitgangspunten bij de bepaling van deze risicohouding. Het fonds heeft dit aan sociale partners (CAO-partijen) en het verantwoordingsorgaan voorgelegd en deze tevens met hen besproken. CAO-partijen en het verantwoordingsorgaan hebben verklaard zich te kunnen vinden in de door het bestuur vastgestelde risicohouding.

De CAO-partijen en het verantwoordingsorgaan zijn geïnformeerd over de uitkomsten voor de risicohouding op korte termijn en de risicohouding op lange termijn.

1. Kwalitatieve beschrijving van de risicohouding

De risico's die het fonds loopt, worden zorgvuldig bewaakt. Een ALM-studie geeft inzicht in de risico's die te maken hebben met de samenhang tussen beleggingen en verplichtingen.

Doelstelling hiervan is om, naast premie- en toeslagbeleid, een risicobudget (gewenst risicoprofiel) voor de beleggingen vast te stellen. Uit dit risicobudget wordt een strategisch beleggingsbeleid afgeleid (normwegingen per beleggingscategorie) en wordt de ruimte bepaald om daarvan af te wijken. Ook aanvullende maatregelen zoals overlay portefeuilles zijn hierbij in acht genomen.

2. Kwantitatieve beschrijving van de korte termijn risicohouding

Het bestuur heeft in overleg met CAO-partijen de risicohouding voor de korte termijn vastgesteld op een VEV tussen 10,4% en 14,2%.

Het korte termijn risico gemeten door middel van het VEV bij de strategische beleggingsportefeuille bedraagt 12,2% per 30 juni 2015. Toekomstige wijzigingen van het VEV veroorzaakt door fluctuaties in de rentestand zijn toegestaan.

In dit beleid heeft het bestuur beoordeeld dat deze bandbreedte acceptabel is uit hoofde van balansrisicomanagement. Tenminste eens per kwartaal zal het pensioenfonds bij DNB (via kwartaalrapportage) indienen hoe het VEV feitelijk is.

3. Kwantitatieve beschrijving van de lange termijn risicohouding

De risicohouding van het fonds komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets. Ondergrenzen worden vastgesteld ten aanzien van:

- het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen;
- het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad van het pensioenfonds;
- het pensioenresultaat dat kan worden bereikt vanuit de feitelijke dekkingsgraad in een slechtweerscenario.

Een fonds voert periodiek een haalbaarheidstoets uit die op basis van een stochastische analyse inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. Er is een aanvangshaalbaarheidstoets en een jaarlijkse haalbaarheidstoets.

De aanvangshaalbaarheidstoets is in 2015 voor het eerst uitgevoerd en vastgesteld naar aanleiding van invoering van het nieuwe FTK per 1 januari 2015.

Voor de bepaling van de lange termijn risicohouding is de kwalitatieve risicohouding als uitgangspunt gehanteerd.

Om invulling te geven aan het bepaalde in artikel 22 van het Besluit Financieel Toetsingskader kiest het fonds de volgende grenzen in het kader van de uitvoering van de aanvangshaalbaarheidstoets:

- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen is gelijk aan 80%.
- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad van het pensioenfonds bij het van toepassing worden van het nieuwe financiële toetsingskader is gelijk aan 80%.
- Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets berekent het fonds vanuit de feitelijke dekkingsgraad zowel het verwachte pensioenresultaat als het pensioenresultaat in een slechtweerscenario. De maximale relatieve afwijking tussen het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het slechtweer scenario die het fonds dan acceptabel vindt is 30%. Dit betekent dat het pensioenresultaat in slechts 5% van de scenario's meer dan 30% lager mag zijn dan het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad.

De onderbouwing voor deze ondergrenzen is als volgt:

- De ondergrens van 80% is passend bij een toeslagrealisatie van 60% van CPI en waarbij de pensioenen niet worden gekort.
- Een ondergrens van 80% geeft de gewenste marge om niet alleen door externe parametersetting van DNB door de bandbreedtes te geraken:
 - reeds besloten door DNB om de UFR aan te passen, hetgeen een daling betekent van 2%.
 - met name het risico van het verhogen van de prijsinflatie in de parameterset wordt aanwezig geacht, omdat deze nogal laag overkomt (<2% en derhalve lager dan in alle overige door DNB voorgeschreven parametersets).

Renterisico

Het renterisico heeft vooral betrekking op obligaties, leningen op schuldbekentenis en rentederivaten. Het fonds streeft er naar om het renterisico tussen de beleggingen en de verplichtingen te beperken.

Valutarisico

Het fonds heeft het risico van wisselkoersverschillen niet afgedekt.

Kredietrisico

Het kredietrisico in de vastrentende portefeuille is zeer beperkt doordat uitsluitend wordt belegd in obligaties en leningen op schuldbekentnissen van overheden van zogenaamde Eurolanden. Daarbij concentreren de vastrentende beleggingen in staatsleningen van Euro overheden zich op de overheden met een AAA kredietstatus.

4. Uitvoering

4.1 Uitbesteding

Het fonds heeft het vermogensbeheer van de beleggingen uitbesteed aan een derde partij. De selectie van een eventuele derde partij gebeurt op basis van objectieve criteria en in samenspraak met de externe beleggingsadviseur (Mercer).

Het beheer van het vermogen is door het fonds uitbesteed aan BlackRock Advisors (UK) Limited. Bij de samenstelling van de aandelenportefeuille wordt gestreefd naar een brede diversificatie over regio's, sectoren en bedrijven. Het bestuur bepaalt uiteindelijk welke risico's het fonds wil aanvaarden. De bezittingen worden zodanig belegd dat de veiligheid, kwaliteit en liquiditeit van de totale portefeuille worden gewaarborgd.

4.2 Rapportage en verantwoording

Eens per maand en per kwartaal rapporteert de vermogensbeheerder de totale performance van het fonds. Deze performance wordt ook in deelcategorieën uitgesplitst. Zo kan de herkomst van het rendement gemonitord worden, en kan er per onderdeel ingegrepen worden in geval van ondermaatse prestaties.

Naast de performance rapporteert de vermogensbeheerder ook de actuele samenstelling van de portefeuille en de onderliggende posities binnen de beleggingsfondsen en het discretionaire mandaat. Tevens wordt een transactieoverzicht verstrekt. De beleggingen worden gewaardeerd op basis van marktwaardering.

5. Corporate Governance

5.1 Stembeleid

De Nederlandse Corporate Governance Code ('Code Tabaksblad') beveelt aan dat pensioenfondsen verslag uitbrengen van het stembeleid op de algemene vergadering van aandeelhouders van beursgenoteerde ondernemingen.

In verband met de beleggingen in beleggingsfondsen is een stembeleid niet van toepassing.

5.2 Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Het fonds onthoudt zich van beleggingen die verboden zijn op grond van Nederlands en internationaal recht. Het fonds heeft beleid opgesteld inzake het wettelijk verbod op beleggingen in clustermunitie en de beperkingen op beleggingen in Rusland i.v.m. EU sanctiemaatregelen.

5.3 Gedragscode

Het fonds zorgt ervoor dat bij de personen die belast zijn met de (uitvoering) van het beleggingsbeleid geen sprake is van belangenverstremgeling of tegenstrijdige belangen. Deze personen zijn gebonden aan de door het fonds opgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die DNB en de AFM hieraan stellen. Het fonds zal een compliance officer aanstellen die toeziet op de juiste naleving van de gedragscode.

Nevenactiviteiten

Het pensioenfonds verricht slechts activiteiten in verband met pensioen en werkzaamheden die daarmee verband houden. Er worden door het fonds geen nevenactiviteiten uitgevoerd.