

# Verklaring inzake Beleggingsbeginselen

## 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.<sup>1</sup> 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 30 juni 2023.

Het hoofddoel van Stichting Pensioenfonds PepsiCo Nederland (hierna het fonds), 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 Nederland.

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 één of meerdere externe vermogensbeheerders (hierna ‘de vermogensbeheerder’) aangesteld. De beleggingsadviescommissie bestaat per 30 juni 2023 uit twee leden, één kandidaat-lid en één toehoorder. De taakverdeling tussen het bestuur, de beleggingsadviescommissie en de vermogensbeheerder is als volgt:

- Het bestuur stelt het strategisch beleggingsbeleid en latere wijzigingen daarvan vast;
- De vermogensbeheerder beheert het vermogen binnen de richtlijnen van het strategisch beleggingsbeleid 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

---

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

beleggingsadviescommissie zijn gebonden aan een gedragscode. De beleggingsadviescommissie komt tenminste tweemaal per drie maanden bijeen.

- De beleggingsadviescommissie wordt in haar werkzaamheden ondersteund door een investment consultant (Mercer Investments te Amstelveen).
- 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 beleggingsadviescommissie met het bestuur het gehele strategische beleggingsbeleid en de behaalde resultaten. Het strategisch beleggingsbeleid vindt zijn weerslag in de beleggingsrichtlijnen voor de vermogensbeheerder, die het beleggingsbeleid uitvoert.

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, de custodian en de accountant.

### **2.3 Toeslagbeleid**

De pensioenregeling bestaat uit een middelloonregeling voor de werknemers van PepsiCo en een middelloonregeling voor de werknemers van Duyvis. Voor de actieve deelnemers van zowel PepsiCo als Duyvis gold tot 1 januari 2020 een onvoorwaardelijke toeslagverlening, voor PepsiCo ter grootte van de procentuele toename van de prijsindex en voor Duyvis ter grootte van de procentuele toename van loonindex. Per 1 januari 2020 heeft er een overgang plaatsgevonden naar een voorwaardelijke toeslagverlening. Daarbij heeft de werkgever toegezegd gedurende tien jaar jaarlijks een aanvullende bijdrage te betalen voor toeslagverlening voor deelnemers in de PepsiCo-regeling die zijn toegetreden vóór 2000 en voor deelnemers in de Duyvis-regeling die zijn toegetreden vóór 2020. Deze aanvullende bijdrage is gebaseerd op de opgebouwde aanspraken per 31-12-2019. Deze opslag zal worden toegevoegd aan het toeslagendepot PepsiCo. Vanuit het toeslagendepot zal vervolgens jaarlijks, indien mogelijk, een koopsom worden onttrokken ten behoeve van (extra) toeslagverlening voor de deelnemers die daarvoor in aanmerking komen. 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 Nederlandsche 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 Beleggingsproces**

Bij de start van het beleggingsproces stelt het fonds haar investment beliefs vast. De investment beliefs die het fonds heeft opgesteld en vastgelegd zijn:

- Het fonds belegt om haar doelstellingen te realiseren;
- De strategische asset allocatie is de meest bepalende factor om de lange termijn doelstellingen te behalen;
- Risico en rendement moet worden beschouwd in perspectief van de totale portefeuille;
- Kosten zijn belangrijk en daarom moet de portefeuille efficiënt worden beheerd;
- Het fonds belegt uitsluitend in beleggingscategorieën en –producten die toegankelijk en goed beheersbaar zijn vanuit liquiditeit en risicomanagement;
- Het fonds houdt rekening met haar stakeholders, omdat een evenwichtig besluit op de lange termijn waardevoller is.

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 vast te stellen strategisch beleggingsbeleid. 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 strategisch beleggingsbeleid gaat in op periodiek vast te stellen normen en bandbreedtes betreffende:

- verdeling over beleggingscategorieën;
- valutabeleid;
- samenstelling vastrentende portefeuille;
- samenstelling aandelenportefeuille;
- gebruik van derivaten;
- inhoud van 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 extra transactiekosten mag er worden afgeweken van deze strategische normverdelingen, op voorwaarde dat het binnen vastgestelde bandbreedtes gebeurt. Ook deze bandbreedtes zijn bepaald op basis van de ALM-studie en de strategische asset allocatie (SAA) studie die daarop is gevolgd. De laatste ALM-studie heeft plaatsgevonden in 2021 en de laatste SAA-studie in 2019.

### **3.3 Strategisch beleggingsbeleid**

Per 30 juni 2023 houdt het fonds de volgende strategische normverdeling en bandbreedtes van haar vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan:

Beleggingscategorie	Beleggingsfonds / mandaat	Benchmark index	Normweging	Onderkant bandbreedte	Bovenkant bandbreedte
<b>Return</b>			<b>32.00%</b>	<b>26.00%</b>	<b>38.00%</b>
Developed Markets	BlackRock CCF Developed World (ESG Screened) Index Fund	MSCI World ex Select Controversies Index (Net)	65.63%	53.13%	78.13%
Emerging Markets	BlackRock iShares MSCI IMI ESG Screened UCITS ETF USD (Dist)	MSCI EM IMI ESG Screened Index	15.63%	12.50%	18.75%
Emerging Market Debt Local Currency	BlackRock iShares EM Local Government Bond Index Fund	JPM GBI-EM Global Diversified Index	18.75%	15.63%	21.88%
			<b>100.00%</b>		
<b>Matching</b>			<b>68.00%</b>	<b>63.00%</b>	<b>73.00%</b>
Liability Driven Investment	Discretionair BlackRock mandaat	Liabilities	68.00%	63.00%	73.00%
<b>Cash</b>			<b>0.00%</b>	<b>-1.00%</b>	<b>2.00%</b>
<b>Totaal</b>			<b>100.00%</b>		

In beginsel wordt er geen actief asset-allocationbeleid gevoerd tussen de verschillende categorieën en subcategorieën. De beleggingsadviescommissie bewaakt op kwartaalbasis of de wegingen van de beleggingscategorieën en subcategorieën binnen de vastgestelde bandbreedtes vallen. Indien feitelijke wegingen buiten de vastgestelde bandbreedtes vallen, zal het bestuur de beleggingsportefeuille binnen een termijn van drie maanden zodanig bijsturen dat vervolgens feitelijke wegingen weer binnen de bandbreedtes vallen. Het bestuur kiest naar welke allocatie wordt geherbalanceerd. Hierbij houdt het bestuur rekening met een eventuele behoefte aan liquide middelen, de marktomstandigheden en de verwachte transactiekosten.

### 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.

Bij de bepaling van de gewenste risicohouding is het fonds uitgegaan van deze uitgangspunten. 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 sociale partners de risicohouding voor de korte termijn vastgesteld op een VEV tussen -2,5%-punt en +2,5%-punt ten opzichte van het strategisch VEV. De risicohouding beweegt mee met wijzigingen in het strategisch VEV als gevolg van rentewijzigingen.

Het korte termijn risico gemeten door middel van het VEV bij de strategische beleggingsportefeuille bedraagt 12,7% per 30 juni 2023. 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 wat de omvang van het VEV is op basis van de feitelijke portefeuille.

## 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 dekkinggraad van het pensioenfonds;
- het pensioenresultaat dat kan worden bereikt vanuit de feitelijke dekkinggraad 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 dekkinggraad 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 dekkinggraad 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 dekkinggraad.

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:
  - 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 ernaar om het renterisico tussen de beleggingen en de verplichtingen te beperken. Met behulp van het Liability Driven Investment mandaat en het Ultra High Quality Euro Government Bond Fund wordt de renteafdekking op basis van marktrente tussen de 65% en de 75% gehouden, met als target 70%. De belegging in de categorie EMD local currency wordt niet meegenomen in de bepaling van de procentuele afdekking van het renterisico ten opzichte van de verplichtingen.

### *Valutarisico*

Het fonds heeft het risico van wisselkoersverschillen afgedekt voor beleggingen in aandelen in ontwikkelde markten. Het valutarisico voor beleggingen in opkomende markten wordt niet afgedekt. Voor beleggingen in de matching portefeuille is het valutarisico niet van toepassing, omdat deze beleggingen in de Eurozone plaatsvinden.

### *Kredietrisico*

Het kredietrisico in de matching portefeuille is zeer beperkt, doordat hoofdzakelijk wordt belegd in obligaties en leningen op schuldbekentnissen van, gelieerd aan of gegarandeerd door overheden van zogenaamde Eurolanden. Tevens wordt belegd in obligaties uitgegeven door de Europese Unie. Daarbij concentreren de vastrentende beleggingen zich op leningen uitgegeven door overheden met een AAA-kredietstatus.

De belegging in de categorie EMD LC kent kredietrisico, omdat de leningen in het gebruikte beleggingsfonds een credit rating kennen die varieert van AA tot BB. De bijdrage aan het totale risico blijft echter beperkt, doordat de normgeving van deze categorie beperkt is.

## **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 (Netherlands) B.V.. Bij de samenstelling van de aandelenportefeuille wordt gestreefd naar een brede diversificatie over regio's, sectoren en bedrijven. Bij de belegging in de categorie EMD LC wordt gestreefd naar een brede diversificatie over landen, valuta en credit ratings. 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 deelportefeuilles en categorieën 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.

Het fonds vraagt jaarlijks het document op dat door de vermogensbeheerder is opgesteld waarin deze verslag doet van haar proxy voting (stembeleid) activiteiten.

### **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.

Binnen de categorie aandelen heeft het fonds voor fondstoplossingen gekozen waarbij een screening plaatsvindt door de vermogensbeheerder op beleggingen gerelateerd aan controversiële wapens, nucleaire wapens, ESG controversies, steenkolen en tabak.

Op 10 maart 2021 is de Europese SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) in werking getreden. Dit is een onderdeel van de European Green Deal, een reeks beleidsinitiatieven van de Europese Commissie met als overkoepelende doelstelling om Europa tegen 2050 klimaatneutraal te maken, en daarmee het eerste klimaat neutrale continent te worden.

Het fonds houdt volgens de definitie van de SFDR geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in haar beleggingsbeslissingen. De belangrijkste reden, waarom het fonds verklaart dat de belangrijkste ongunstige effecten niet in aanmerking genomen worden, is:

1. Het fonds kiest ervoor om – gezien haar omvang en de aard en complexiteit van haar activiteiten en producten – op een minder uitgebreid niveau aan due diligence te doen. Een positieve verklaring zou additionele, arbeidsintensieve en dure rapportages met zich meebrengen.

De SFDR schrijft voor dat het pensioenfonds aangeeft op welke wijze haar beloningsbeleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's. Het pensioenfonds houdt bij haar beloningsbeleid geen rekening met duurzaamheidsrisico's, omdat het beloningsbeleid van het fonds geen variabele elementen kent, geen prikkels om risico te nemen en voldoet aan de Code Pensioenfondsen.

Het bestuur van het fonds heeft bepaald dat de pensioenregeling onder SFDR wordt aangemerkt als een artikel 6 "Overig product".

### **5.3 Gedragscode**

Het fonds zorgt ervoor dat bij de personen die belast zijn met de (uitvoering) van het beleggingsbeleid geen sprake is van belangenverstremming 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 heeft een compliance officer aangesteld 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.