

# Beleggingsplan 2023 Bpf Bakkers

Versie  
Datum

Vastgesteld in bestuursvergadering  
9 december 2022



---

P. Mannaert



---

R. Barnhoorn



# Inhoudsopgave

<b>1.</b>	<b>Samenvatting.....</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Macro-economische omgeving en vooruitblik.....</b>	<b>4</b>
2.1	Terugblik macro economische ontwikkelingen	4
2.2	Financiële markten	4
2.3	Vooruitzichten 2023	5
<b>3.</b>	<b>Allocaties portefeuille 2023 .....</b>	<b>6</b>
3.1	Strategische Asset Allocatie	6
3.2	Afwegingen voor Normportefeuille 2023	6
3.3	Portefeuille	7
3.3.1	Matchingportefeuille	7
3.3.2	Returnportefeuille	7
3.3.3	Valuta-afdekking	7
3.3.4	Rente-afdekking	7
3.4	Risicoprofiel van de gehele portefeuille	8
3.5	Lange termijn Risicoprofiel	8
3.6	Z-score	8
3.7	Overige aspecten	9
3.7.1	Kosten	9
3.7.2	Rebalancingbeleid	9
3.7.3	Risicobeleid	9
3.7.4	Duurzaam beleggen	9
<b>4.</b>	<b>Gedetailleerde z-score normportefeuille 2023 .....</b>	<b>10</b>
<b>Appendix 1</b>	<b>Investeringschema Private Equity.....</b>	<b>11</b>
<b>Appendix 2</b>	<b>Jaarkalender BAC vergaderingen 2023 .....</b>	<b>12</b>

# 1. Samenvatting

Dit beleggingsplan beschrijft het beleggingsbeleid voor 2023. De uitgangspunten hiervoor zijn de overtuigingen van het pensioenfonds, zoals vastgelegd in de risicohouding en de investment beliefs. De overkoepelende onderwerpen zijn opgenomen in het Strategisch Beleggingsbeleid. Dit Beleggingsplan 2023 richt zich daarmee hoofdzakelijk op de normportefeuille voor 2023.

Voor zover niet in dit Beleggingsplan 2023 anders beschreven is daarmee het Strategisch Beleggingsbeleid, versie 9 december 2022 van toepassing. Dit betreft onder andere het herbalanceringsbeleid, valuta-beleid, dynamisch beleid en de wijze van berekening van de benchmark voor de nominale matchingportefeuille.

Het gehanteerde Beleid Duurzaam Beleggen is nader uitgewerkt in een beleidsdocument dat is vastgesteld in de bestuursvergadering van 9 december 2022.

Het beleggingsbeleid geldt met ingang van 1 februari 2023 en is de uitkomst van eerdere analyses en discussies van het bestuur en adviseurs inzake de asset allocatie. Deze allocatie wordt in 2023 licht aangepast, gegeven de toegenomen gewichten van vastgoed en private equity door de marktontwikkelingen in 2022.

## 2. Macro-economische omgeving en vooruitblik

### 2.1 Terugblik macro economische ontwikkelingen

In 2022 trad onverwacht een forse wereldwijde stijging van de inflatie op. Deze toename werd veroorzaakt door knelpunten bij de productie van goederen veroorzaakt door de pandemie, maar vooral door een forse prijsstijging van energie vanwege de oorlog in Oekraïne. In Nederland kwam de inflatie zelfs dik in de dubbele cijfers. De extreme inflatie zet een rem op zowel de vraag- als de aanbodzijde van de economie. Aan de aanbodzijde maakt de stijging van de inputkosten sommige productieactiviteiten onrendabel. Aan de vraagzijde drukt de hoge inflatie het reëel besteedbare inkomen. In de eerste helft van 2022 konden de bestedingen nog op peil blijven door de extra spaargelden uit de coro-natijd aan te wenden. In de tweede helft van 2022 vielen de bestedingen steeds meer terug ook vanwege een laag consumentenvertrouwen.

Centrale banken hebben prijsstabiliteit als belangrijkste doelstelling en werden door de hoge inflatie gedwongen in te grijpen. De beleidsrente werd in korte tijd in een aantal stappen fors verhoogd. In Europa kwam hiermee een einde aan de negatieve beleidsrente. Met de forse renteverhogingen slaagden centrale banken erin om een duidelijke stijging van de lange termijn inflatieverwachtingen te voorkomen. De reeks van forse renteverhogingen droeg echter wel bij aan een flinke groeivertraging.

Met compenserende maatregelen probeerden overheden de pijn voor consumenten nog enigszins te verzachten. In Europa werden bijvoorbeeld de extra winsten van energieproducenten belast en de opbrengsten daarvan werden overgeheveld naar consumenten. De onrealistische belastingverlagingen in het VK moesten echter na een fors negatieve marktreactie al snel weer grotendeels worden geschrapt.

In de VS waren renteverhogingen ook nodig omdat de Amerikaanse economie enigszins oververhit was. De te krappe arbeidsmarkt dreigde via loonstijgingen de inflatie verder aan te wakkeren. De Amerikaanse centrale bank voerde hierdoor extra rentestijgingen door en dit zorgde voor een sterkere dollar. De Euro bereikte in augustus voor de eerste keer in 20 jaar pariteit ten opzichte van de dollar. De zwakkere Euro vergrootte vervolgens via hogere importprijzen het inflatieprobleem in Europa.

Ook buiten de VS en Europa staat de economische groei onder druk. Opkomende landen ondervinden naast de hoge energieprijzen ook last van een terugval van de groei van de wereldhandel. In China komen daar nog interne problemen op de vastgoedmarkt bovenop. Daarnaast zijn in China nog regelmatig zeer strenge Covid-maatregelen van kracht.

### 2.2 Financiële markten

Het vooruitzicht van een sterke groeiafzwakking en mogelijk zelfs recessie, de torenhoge inflatie, de oorlog in Oekraïne en toenemende spanningen tussen de VS en China vertaalde zich in 2022 in negatieve rendementen op vrijwel alle beleggingscategorieën. De hoge inflatie en de renteverhogingen door centrale banken resulteerden bijvoorbeeld in een forse stijging van rentes op staatsobligaties. Bij een zeer hoge volatiliteit, de rente daalde in sommige periodes ook scherp, was uiteindelijk het rendement op de veilige obligaties per saldo sterk negatief.

De rentestijging vertaalde zich ook in een negatief rendement op de minder veilige bedrijfsobligaties. Het rendement op deze beleggingen werd tevens negatief beïnvloed omdat door de flinke groei afzwakking ook de extra benodigde premie bovenop de rente sterk steeg.

Ook aandelen lieten negatieve rendementen zien. De rente is een belangrijke variabele bij de waardering van aandelen en hogere rentes zetten deze waarderingen onder druk. Hogere lonen en hogere energiekosten zetten tevens de winstmarges onder druk. Lange tijd viel het met de neerwaartse bijstelling van winstverwachtingen echter nog wel mee. Opkomende markten bleven daarbij weer achter bij aandelen van ontwikkelde landen. Niet beursgenoteerd vastgoed was met een positief rendement, ondanks de rentestijging, een positieve uitzondering in de portefeuille. Economische ontwikkelingen werken echter vaak met enige vertraging door in de waardering van vastgoed.

## 2.3

### Vooruitzichten 2023

In de laatste maanden van 2022 wordt al een afname zichtbaar van de door de pandemie veroorzaakte productieproblemen. Wanneer deze ontwikkeling doorzet dan ontstaat weer een neerwaarts effect op de prijsontwikkeling. De te verwachten groei afzwakking of zelfs recessie heeft een vergelijkbaar effect. De mate waarin de inflatie daalt is echter onzeker. Het duurt bijvoorbeeld altijd enige tijd voordat hogere inputkosten zoals loonstijgingen in de prijzen zijn verwerkt. Deze doorberekening zal nog enige tijd voor een prijsopdrijvend effect zorgen.

De inflatieontwikkeling bepaalt in belangrijke mate het beleid van centrale banken. Bij een duidelijke daling van de inflatie is het einde aan de reeks van renteverhogingen aanstaande. De beleidsrente kan bij een combinatie van een sterke inflatiedaling en een recessie zelfs al weer wat worden verlaagd. Deze omgeving vertaalt zich vooral voor obligaties in positieve rendementen. De vooruitzichten zijn totaal anders bij een hardnekkig hoog blijvende inflatie. In dat geval zijn er meer renteverhogingen te verwachten en kan de kapitaalmarktrente nog verder stijgen.

De extra premie op de rente bij de minder veilige obligaties zorgt voor een goede buffer wanneer de economisch groei sterk tegenvalt. Voor de risicovolle beleggingen zoals aandelen hangt echter veel af van de mate waarin de groei afzwakt. Als de economie in een recessie terechtkomt zijn de huidige winstverwachtingen voor de komende periode nog veel te hoog. Over een wat langere periode is het verwachte aandelenrendement wel positief.

## 3. Allocaties portefeuille 2023

Dit hoofdstuk beschrijft de allocaties van de portefeuille in 2023, waarbij de portefeuille is ingedeeld in twee deelportefeuilles:

- De matching portefeuille, die gericht is op de afdekking van het renterisico
- De return portefeuille, die gericht is op het behalen van een extra rendement ten opzichte van de verplichtingen op de balans van het pensioenfonds

### 3.1 Strategische Asset Allocatie

De ALM allocatie is vertaald in een SAA portefeuille waarin de portefeuille nader wordt verdeeld over deelcategorieën. Per deelcategorie is een benchmark vastgesteld. Deze SAA portefeuille is het startpunt voor de allocaties voor de Normportefeuille 2023.

Categorie	Weging	Benchmark
<i>Matchingportefeuille</i>	<i>55,0%</i>	
Nominale matching incl cash	36,5%	67% €STR, 20% Bloomberg Global Treasury 10+ Yrs Netherlands, 13% Bloomberg Global Treasury 10+ Yrs Germany aangevuld met een swapbenchmark
Green Bonds	2,5%	Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index
Euro Bedrijfsobl.	5,0%	Markit iBoxx Euro Corporate Bond Index
NL Hypotheken	11,0%	JPM GBI Traded Netherlands
<i>Returnportefeuille</i>	<i>45,0%</i>	
<i>Hoogrentende Obligaties</i>	<i>10,0%</i>	
Hoogr Bedrijfsobligaties	3,5%	BofA ML US High Yield Master II Index euro hedged
Obligaties Opk Markten HC	2,6%	JP Morgan EMBI Global Diversified euro hedged
Obligaties Opk Markten LC	3,9%	JPM GBI-EM Global Diversified
<i>Aandelen</i>	<i>27,0%</i>	
Ontwikkelde Markten	23,0%	MSCI World Climate Change Net
Opkomende Markten	4,0%	MSCI Emerging Markets ND
<i>Alternatieve beleggingen</i>		
Niet beursgenoteerd OG	4,0%	37,5% IPD Nederlandse woningen 32,5% Portefeuille Europees OG 30% VS ODCE
Private Equity	4,0%	5-jaars euroswap +200 bp
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	

### 3.2 Afwegingen voor Normportefeuille 2023

In oktober 2022 zijn analyses uitgevoerd ten behoeve van de optimalisatie van de portefeuille binnen de strategische kaders van Bpf Bakkers. Hierbij is er vooral gekeken naar de impact van de geactualiseerde lange termijn verwachtingen voor rendement en risico van beleggingscategorieën. In de lange termijn optimalisatie blijkt de huidige portefeuille in hoge mate optimaal te zijn. Ook de middellange termijn vooruitzichten geven geen aanleiding om wijzigingen aan te brengen in de portefeuille.

Door de daling van de liquide markten in 2022 is de weging van onroerend goed en private equity hoger uitgekomen. Voor 2023 wordt daarom voor onroerend goed een 2% hogere weging aangehouden (50/50 ten laste van Aandelen Ontw Markten en Nominale Matching) en voor private

equity een 1% hogere weging, ten laste van Aandelen Ontw Markten. Dit is conform de compensatieregels zoals vastgelegd in het Strategisch Beleggingsbeleid (paragraaf 4.5).

### 3.3 Portefeuille

In onderstaande tabellen is de portefeuille voor 2023 weergegeven.

#### 3.3.1 Matchingportefeuille

Categorie	Beleggingsplan 2022	Mutatie	Beleggingsplan 2023
Nominale matching incl cash	36,5%	-1,0%	35,5%
Green Bonds	2,5%		2,5%
Euro Bedrijfsobl.	5,0%		5,0%
NL Hypotheken	11,0%		11,0%
<b>Totaal</b>	<b>55,0%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>54,0%</b>
<b>Rente-afdekking</b>	<b>Staffel</b>		<b>Staffel -/-10%</b>

#### 3.3.2 Returnportefeuille

In 2022 is de passieve portefeuille omgezet naar een Climate Transition Benchmark, in 2023 zal dit ook voor de multi-factor portefeuille gebeuren. De ingangsdatum is hiervoor 1 maart 2023 omdat dit aansluit bij het moment waarop deze benchmark opnieuw wordt samengesteld.

Categorie	Beleggingsplan 2022	Mutatie	Beleggingsplan 2023
<b>Returnportefeuille Liquide</b>	<b>37,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>35,0%</b>
<i>Hoogrentende Obligaties</i>	10,0%		10,0%
Hoogrentende Bedrijfsobligaties	3,5%		3,5%
Obligaties Opk Markten HC	2,6%		2,6%
Obligaties Opk Markten LC	3,9%		3,9%
<i>Aandelen</i>	27,0%	-2,0%	25,0%
Ontwikkelde Markten	23,0%	-2,0%	21,0%
Opkomende Markten	4,0%		4,0%
<b>Returnportefeuille Illiquide</b>	<b>8,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>11,0%</b>
Niet beursgenoteerd OG	4,0%	2,0%	6,0%
Private Equity	4,0%	1,0%	5,0%
<b>Valuta-afdekking (allocatie)</b>	<b>0,0%</b>		<b>0,0%</b>
<b>Totaal</b>	<b>45,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>46,0%</b>

#### 3.3.3 Valuta-afdekking

De valuta-afdekking is gericht op afdekking van valuta met een weging groter dan 1,0% in de normportefeuille. De weging wordt eens per jaar getoetst bij het opstellen van de nieuwe normportefeuille. Voor 2023 worden de US dollar, Britse pond en Japanse yen afgedekt. De US dollar wordt voor 70% afgedekt, de beide andere valuta voor 100%.

#### 3.3.4 Rente-afdekking

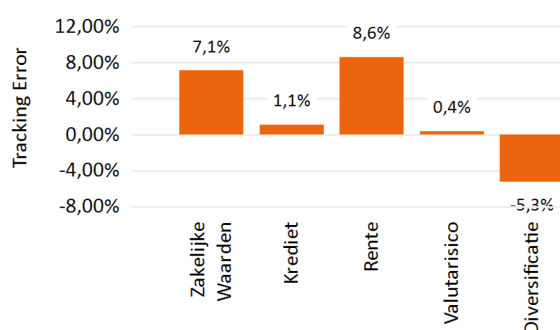
De rentestafel in het Strategisch Beleggingsbeleid is aangepast, en zal worden geïmplementeerd in 2023. In deze stafel zijn de afdekkingspercentages met 10% verlaagd ten opzichte van vorig jaar.

De treden van de staffel zijn met 0,5% opgehoogd. Dit komt voort uit de beleggingsovertuiging dat de rente beweegt richting een verondersteld evenwichtsniveau van de rente. De rentestijging in 2022 en de uitkomsten van de ALM studie 2022 geven aanleiding om een hogere evenwichtsrente te verwerken in de staffel. Hiermee is de portefeuille robuuster gepositioneerd voor verschillende wereldbeelden en rentescenari'o's.

### 3.4 Risicoprofiel van de gehele portefeuille

Het risicoprofiel van de huidige normportefeuille, uitgedrukt in de volatiliteit van de beleggingen ten opzichte van de verplichtingen, wordt per ultimo derde kwartaal 2022 geschat op 11,4%. Dit betekent een verwachte beweging van de marktwaardedekkingsgraad tussen de plus en min 11,4% in twee van de drie jaren. Dit risico komt voort uit meerdere risicobronnen. In onderstaande grafiek is de verdeling hiervan weergegeven (het cijfer voor zakelijke waarden is inclusief het ook nog apart getoonde cijfer voor vastgoed):

Tracking error per risk factor



Voor het risicobeleid op de verschillende risicobronnen in de portefeuille wordt verwezen naar het Strategisch Beleggingsbeleid.

### 3.5 Lange termijn Risicoprofiel

Ortec heeft geanalyseerd in hoeverre de portefeuille voor 2023 past binnen de ALM-risicokaders die het bestuur heeft vastgesteld. De meeste stuurvariabelen liggen buiten hun signaalwaarden. Deze overtredingen zijn primair het gevolg van de actuele financiële situatie, waardoor aanpassingen aan het beleggingsbeleid slechts beperkt impact hebben, De strategische asset allocatie (zie paragraaf 3.1) is slechts beperkt gewijzigd ten opzichte van vorig jaar. Het bijbehorende Vereist Eigen Vermogen is, op basis van de Q3 2022 standen 118,1%.

### 3.6 Z-score

Ten behoeve van de aansturing van de Fiduciair Manager worden de benchmarks gehanteerd die in de tabel in paragraaf 4 zijn genoemd. Voor de z-score worden dezelfde benchmarks gehanteerd, met uitzondering van de valuta-afdekking die een risico-mitigerend/overlay karakter heeft. Voor deze portefeuille wordt het benchmarkrendement voor de berekening van de z-score gelijk gesteld aan het portefeuillerendement.



### **3.7 Overige aspecten**

#### **3.7.1 Kosten**

De verhoogde allocatie naar Private Equity en vastgoed zal naar verwachting tot licht hogere kosten leiden (beheervergoeding en mogelijk prestatievergoeding). Zowel de prestatievergoedingen als de transactiekosten variëren van jaar tot jaar en zijn niet vooraf in te schatten.

#### **3.7.2 Rebalancingbeleid**

Het beleid ten aanzien van rebalancing is beschreven in het Strategisch Beleggingsbeleid.

#### **3.7.3 Risicobeleid**

Het Risicobeleid dat voor dit Beleggingsplan van toepassing is, is beschreven in het Strategisch Beleggingsbeleid.

#### **3.7.4 Duurzaam beleggen**

Het fonds heeft een Beleid Duurzaam Beleggen vastgesteld, dat ook voor dit Beleggingsplan van toepassing is.

## 4. Gedetailleerde z-score normportefeuille 2023

De normportefeuille gaat ten behoeve van een zorgvuldige implementatie in op 1 februari 2023. Voor de maand januari wordt de normportefeuille 2022 aangehouden, *zonder* tussentijdse rebalancing.

Categorie	Weging	Bandbreedte	Benchmark
<b>Matchingportefeuille Liquide</b>	<b>43,0%</b>	<b>+/- 5,0%</b>	
Nominale matching incl cash	35,5%	+/- 5,0%	
	24,5%		€STR, aangevuld met een swapbenchmark <sup>1</sup>
	7,2%		Bloomberg Global Tsy 10+ Yrs Netherlands
	3,8%		Bloomberg Global Tsy 10+ Yrs Germany
Green Bonds	2,5%	+/- 1,0%	Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index
Euro Bedrijfsobligaties	5,0%	+/- 1,0%	Markit iBoxx Euro Corporate Bond Index
<b>Matchingportefeuille Illiquide</b>	<b>11,0%</b>	<b>+/- 1,0%</b>	
NL Hypotheken	11,0%	+/- 2,0%	JPM GBI Traded Netherlands
<b>Returnportefeuille Liquide</b>	<b>35,0%</b>	<b>+/- 5,0%</b>	
<i>Hoogrentende Obligaties</i>	10,0%	+/- 2,0%	
Hoogr Bedrijfsobligaties	3,5%	+/- 1,0%	BofA ML US High Yield Master II Index euro hedged
Obligaties Opk Markten HC	2,6%	+/- 1,0%	JP Morgan EMBI Global Diversified euro hedged
Obligaties Opk Markten LC	3,9%	+/- 1,0%	JPM GBI-EM Global Diversified
<i>Aandelen</i>	25,0%	+/- 5,0%	
Ontw Markten Multifactor	10,5%	+/- 3,0%	Feb 2023: MSCI World Net. Vanaf 1/3/2023: MSCI World Climate Change Net
Ontw Markten Passief	10,5%	+/- 3,0%	MSCI World Climate Change Net
Opkomende Markten	4,0%	+/- 2,0%	MSCI Emerging Markets ND
<b>Returnportefeuille Illiquide</b>	<b>11,0%</b>	<b>+/- 2,0%</b>	
Niet beursgenoteerd OG	6,0%	+/- 2,0%	37,5% IPD Nederlandse woningen 32,5% Portefeuille Europees OG 30% VS ODCE
Private Equity	5,0%	+/- 2,0%	5-jaars euroswap +200 bp
<b>Valuta-afdekking</b>	<b>0,0%</b>	<b>+/- 3,0%</b>	70% USD, 100% GBP, JPY
	<b>100,0%</b>		



P. Mannaert



R. Barnhoorn

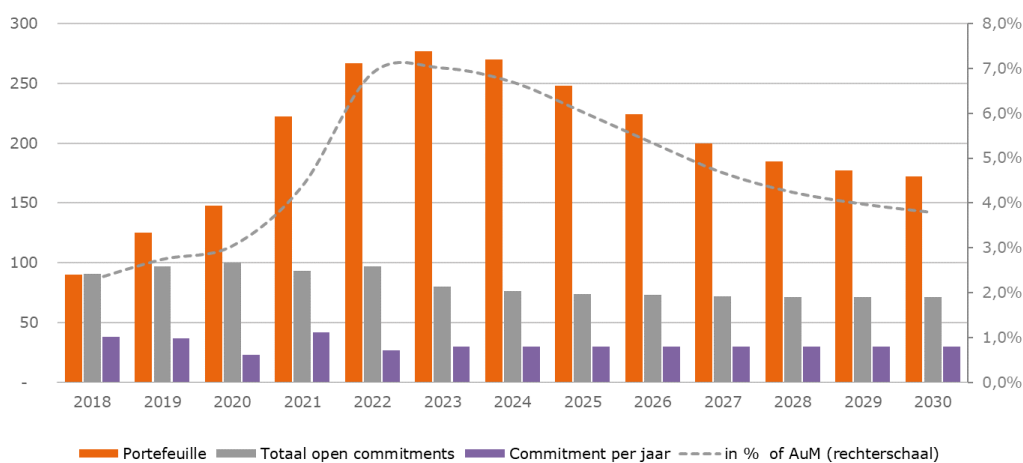
<sup>1</sup> De swapbenchmark wordt gedefinieerd als een swapportefeuille die tezamen met de benchmarks van de geldmarktfondsen, de Euro staats- en bedrijfsobligaties, green bonds en de hypotheken het in de staffel vastgelegde van de marktwaarde-rentegevoeligheid van de verplichtingen afdekt. Hierbij wordt de marktrentegevoeligheid op meerdere looptijden bepaald (5jr, 10jr, 20jr, 30jr, 40jr en 50jr), van waaruit vervolgens een benchmark-swapportefeuille wordt vastgesteld. Bepaling van de exacte wegingen vindt plaats op basis van de verplichtingen zoals per primo januari 2023 bekend. Gedurende het jaar kan de benchmark worden aangepast aan de actuele verplichtingen (zie hiervoor het rebalancingbeleid)

## Appendix 1 Investeringschema Private Equity

Op basis van de nieuwe cashflowprognoses is de verwachting dat het Private Equity-programma vanaf 2024 zelf-financierend zal zijn, omdat vanaf dat moment de uitkeringen naar verwachting groter zouden zijn dan het opgevraagde kapitaal.

	2023	2024	2025	2026
<b>Commitment per jaar</b>	30	30	30	30

Dit leidt tot de volgende verwachtingen voor de ontwikkeling van de portefeuille:



Bovenstaande prognose is gebaseerd op de standen per eind juni 2022. Door de daling van de liquide aandelen- en obligatiemarkten is de weging van Private Equity sterk toegenomen. In bovenstaande prognoses zijn eventuele neerwaartse herwaarderingen van de private equity portefeuille niet verwerkt, gegeven de gedaalde aandelenmarkten zijn deze echter wel te verwachten.

Voor de waarderingsgrondslagen wordt uitgegaan van de opgaves van de fondsen zelf (die jaarlijks door een accountant worden gecontroleerd). Bij de waardering van de onderliggende portefeuillebedrijven wordt zowel naar de gebruikte verhoudingscijfers (prijs/boek, prijs/sales, prijs/cashflow etc.), als naar de gehanteerde multiples gekeken. Op basis van in het verleden gerealiseerde exit's kan goed worden beoordeeld of de manager uitgaat van realistische waarderingsgronden.

## Appendix 2 Jaarkalender BAC vergaderingen 2023

In 2023 is er - naast de reguliere beleidsagenda – specifiek aandacht voor drie thema's:

- De ontwikkelingen op het vlak van ESG
- De gevolgen van de Wet Toekomst Pensioenen voor het beleggingsbeleid
- De integratie van de Coördinator Vermogensbeheer NN IP in de organisatie van Goldman Sachs Asset Management (GSAM)

Deze onderwerpen komen elk kwartaal terug. Daarnaast zijn er aanvullende onderwerpen benoemd die komend jaar behandeld zullen worden. Dit leidt tot de volgende kalender, waarbij de onderwerpen verdeeld zullen worden op de ingeplande BAC-vergaderingen. Voor de Wet Toekomst Pensioenen is de concrete invulling afhankelijk van de actuele ontwikkelingen in de wetgeving.

De genoemde onderwerpen zijn een leidraad voor de agenda van komend jaar, maar kunnen uiteraard worden aangepast en uitgebreid op basis van de ontwikkelingen gedurende het jaar.

### 11 januari 2023

- Voortgang NNIP/GSAM integratie
- Update SFDR Rapportage

### 15 februari 2023

- Terugblik 2022
- ESG Versneller
- Benchmark Private Equity tbv z-score
- Investment Case Green Bonds
- Visie op LDI nieuwe pensioenstelsel

### 5 april 2023

- Voortgang NNIP/GSAM integratie
- Investment Case IG Credits
- Manager Evaluatie Green Bonds
- Rapportage en Evaluatie SLA
- Evaluatie opzet Strategisch Beleggingsbeleid

### 17 mei 2023

- ESG Versneller
- Investment Case Aandelen Ontw Markten
- Kostenrapportage
- Analyse bescherming dekkingsgraad

### 28 juni 2023

- ESG Scorecards
- Rapportage Securities Lending
- Evaluatie Beleid Tegenpartijrisico & Derivaten
- Klimaatbenchmark High Yield

### 6 september 2023

- Voortgang NNIP/GSAM integratie

- Evaluatie Beleid Kosten
- Evaluatie Beleid Manager Selectie
- Intake Jaarplan 2024
- Investment Case High Yield
- Manager Evaluatie Aandelen Ontw Markten
- Manager Evaluatie IG Credits

**11 oktober 2023**

- ESG Screeningsrapportage
- ODD Scorecards
- Evaluatie Beleid Actief Risico
- Evaluatie Beleid Rebalancing & Bandbreedtes
- Concept beleggingsbeleid 2024
- WTP Update

**15 november 2023**

- Voortgang NNIP/GSAM integratie
- EU Social Taxonomy
- Manager Evaluatie High Yield
- Jaarplan 2024