

Beleggingsplan 2022 Bpf Bakkers

Versie
Datum

Bestuur
10 december 2021



P. Mannaert
Werkgeversvoorzitter



R. Barnhoorn
Werknemersvoorzitter



Inhoudsopgave

1.	Samenvatting.....	3
2.	Macro-economische omgeving en toekomstscenario's	4
2.1	Terugblik op 2021	4
2.2	Vooruitzichten	5
3.	Allocaties portefeuille 2022	7
3.1	Strategische Asset Allocatie	7
3.2	Afwegingen voor Normportefeuille 2022	7
3.3	Portefeuille	8
3.3.1	Matchingportefeuille	8
3.3.2	Returnportefeuille	8
3.3.3	Valuta-afdekking	9
3.3.4	Rente-afdekking	9
3.4	Risicoprofiel van de gehele portefeuille	9
3.5	Lange termijn Risicoprofiel	9
3.6	Z-score	9
3.7	Overige aspecten	10
3.7.1	Kosten	10
3.7.2	Rebalancingbeleid	10
3.7.3	Risicobeleid	10
3.7.4	Duurzaam beleggen	10
4.	Gedetailleerde z-score normportefeuille 2022	11
Appendix 1	Investeringschema Private Equity.....	12
Appendix 2	Jaarkalender BAC vergaderingen.....	13

1. Samenvatting

Dit beleggingsplan beschrijft het beleggingsbeleid voor 2022. 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 2022 richt zich daarmee hoofdzakelijk op de normportefeuille voor 2022.

Voor zover niet in dit Beleggingsplan 2022 anders beschreven is daarmee het Strategisch Beleggingsbeleid, versie 10 december 2021 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 10 december 2021.

Het beleggingsbeleid geldt met ingang van 1 februari 2022 en is de uitkomst van eerdere analyses en discussies van het bestuur en adviseurs inzake de asset allocatie. De uitgevoerde analyses geven geen aanleiding voor aanpassingen van het beleggingsbeleid. Gegeven de groei van de Private Equity portefeuille is de normweging van deze categorie met ingang van 2022 met 1% verhoogd naar de strategische norm van 4%, ten laste van de allocatie aan Aandelen Ontwikkelde Markten.

2. Macro-economische omgeving en toekomstscenario's

2.1 Terugblik op 2021

Door een gunstig samenspel van factoren ontstond gedurende 2021 in vele landen een bovengemiddelde economische groei. Cruciaal daarbij was de heropening van de economieën door de wereldwijde uitrol van vaccins tegen de in 2020 uitgebroken pandemie. Consumenten konden hierdoor het extra spaargeld dat vanaf het voorjaar van 2020 was opgebouwd weer uitgeven. De financiën van huishoudens zagen er ook zeer gezond uit en er was volop krediet beschikbaar. Daarnaast was de winstgevendheid van bedrijven sterk aangetrokken en was het vertrouwen van ondernemers bovengemiddeld. De expansieve stemming in het bedrijfsleven kwam ook tot uiting in een zeer sterke vraag naar arbeid, die vervolgens ook gunstig was voor de consumentenbestedingen en het vertrouwen. Centrale banken in de ontwikkelde wereld hielden ondertussen vast aan hun monetaire beleidssteun, terwijl overheden additioneel voor een stevige begrotingsimpuls zorgden. In de VS ontstond deze steun na de verkiezingswinst en de brede meerderheid van de Democraten.

Een aantal opkomende markten bleef echter nog duidelijk worstelen met de pandemie. De lage vaccinatiegraad is niet gunstig voor de groei. In het laatste kwartaal van het jaar kwamen daar nog het risico bij van een groeivertraging in China als gevolg van problemen bij vastgoedgigant Evergrande en stroomuitval.

Bij een krachtig herstel van de vraag bleef er door het virus evenwel sprake van aanbodbeperkingen. Dit laatste ontstond mede door de opkomst van de deltavariant van het coronavirus. De onevenwichtigheden tussen vraag en aanbod voor verschillende goederen en diensten resulteerde vanaf de tweede helft van het jaar in een groeivertraging en had een opwaarts effect op vele prijzen. Vooral de energieprijzen stegen in 2021 sterk. Centrale bank zinspeelden vanaf het midden van het jaar op afbouw van de steunaankopen, bedoeld om de inflatieverwachtingen te beheersen.

In het eerste deel van 2021 omarmden beleggers het reflatiethema (hogere groei en inflatie onder invloed van een ondersteunend monetair en begrotingsbeleid) volledig. Economische steun, verbeterende macrocijfers, de uitrol van vaccins en sterke winstcijfers zorgden voor koersstijgingen op de aandelenmarkten. Ook cyclische grondstoffen profiteerden van deze trend. Vastgoed bleef door stijgende rentes achter bij aandelen. Ook structurele veranderingen, het door de pandemie toenemende thuiswerken en de groei van e-commerce, drukten op de prestaties van de vastgoedsectoren kantoren en winkels.

De stijging van de rentes op staatsobligaties beperkte echter de rendementen op vastrentende waarden. Meer risicovolle obligaties deden het beter dan veilige staatsobligaties. Op de laatste categorie werden sterk negatieve rendementen behaald. Opkomende markten bleven achter bij de beleggingen in de ontwikkelde landen. Dit kwam onder meer omdat een aantal opkomende markten bleef worstelen met de pandemie.

Aan het einde van het jaar zwakte het reflatiethema duidelijk af door wat zwakkere macrocijfers, een hogere inflatie en een piek in de winstgroei. Dit zorgde vooral voor aandelen in grotere koersschommelingen.

2.2

Vooruitzichten

De economische normalisatie zet het komend jaar naar verwachting door. Verstoringen in de toeleveringsketen kunnen echter voor volatiliteit blijven zorgen. De noodsteun door centrale banken wordt daarbij langzaam afgebouwd om een verdere stijging van de inflatie te beteugelen. Op de middellange termijn zal de duurzaamheid van het herstel afhangen van de virusontwikkelingen, het tijdelijke karakter van de hoge inflatie, de bereidheid van beleidsmakers om accommoderend te blijven en het vrijkomen van extra spaargelden en private investeringen. Door een gebrek aan winstgevend alternatieven blijven beleggers risicovolle beleggingen omarmen en de markten opdrijven. In lijn met de te verwachten volatiele macro ontwikkelingen is enige terughoudendheid echter op zijn plaats.

Voor de toets van de beleggingsportefeuilles is enerzijds gebruik gemaakt van de lange termijn verwachtingen van de Coördinator Vermogensbeheer. Daarnaast is ook de middellange termijn visie van de Coördinator betrokken in de afwegingen voor mogelijke aanpassingen aan de portefeuille. De middellange termijn visie is vertaald in een basisscenario (*Choppy Waters*). Daarnaast zijn er twee risicoscenario's opgesteld: *Doldrums* en *Cross Winds*. De naamgeving komt vanuit de zeilsport. Doldrums betekent windstilte. Voor zeilers is dat vervelend en is vanuit de genoemde invalshoek het negatieve scenario.

<p>Choppy Waters (base case)</p> 	<p>Groei normaliseert wanneer aanbodverstoringen afnemen Compromis voor schuldenplafond en fiscale regels Fed begint met tapering initieert discussie renteverhogingen ECB herstructureert QE programma, beleid volgt Fed met vertraging</p> 
<p>Cross Winds</p> 	<p>Verrassing: inflatie hardnekkig probleem Renteverhoging Fed, na lang wachten, noodzakelijk Markten worden in toenemende mate onzeker over de Fed Economische groei VS zwakt af</p> 
<p>Doldrums</p> 	<p>Terugkeer haviken in de VS en in Europa Hardliners in de EU zorgen voor terugkeer fiscale regels in 2013 VS: overheidsbemoeienis wordt teruggeschoefd Communicatie exit strategie Fed en ECB problematisch</p> 

In het basisscenario herstelt de economie van de opstartproblemen na de coronacrisis, en wordt ook de monetaire stimulering geleidelijk afgebouwd. De overvloed aan consumentenbesparingen, soepele kredietverlening en investeringsbereidheid van bedrijven jagen de economie aan. Het fiscale en monetaire beleid blijft dit ondersteunen. Dit vertaalt zich in relatief aantrekkelijke aandelenrendementen en een lichte stijging van de rente.

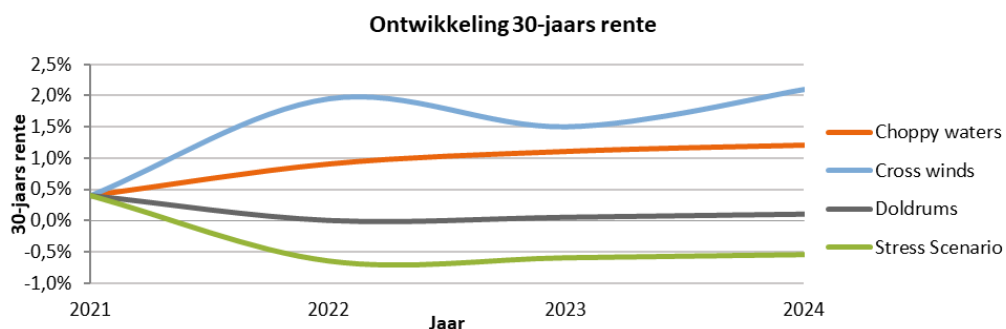
Het Cross Winds scenario onderscheidt zich met name van het basisscenario in de verwachtingen voor de inflatie. De hogere inflatie blijkt in dit scenario geen tijdelijk overgangseffect maar juist structureler. De knelpunten aan de aanbodzijde van de economie blijken hardnekkig en fiscale stimulering werkt een verdere disbalans tussen vraag en aanbod in de hand. Centrale banken grijpen hier (te) laat op in, wat een negatieve reactie op markten initieert. Dit scenario leidt op een driejaars horizon tot licht lagere aandelenrendementen dan het basisscenario maar een sterkere rentestijging.

In het Doldrums scenario wordt de wereldeconomie geconfronteerd met een stringent fiscaal beleid, tegenvallende ontwikkelingen in de corona besmettingen en te snel verkrappende centrale banken. De economie valt terug naar een evenwicht met lage productiviteitsgroei, lage rentes en lage inflatie. In dit scenario daalt de rente licht en blijven aandelen achter bij het langjarig gemiddelde.

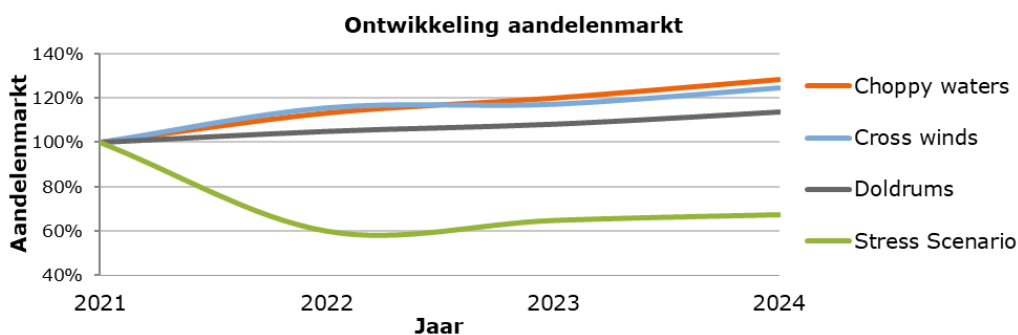
Het vierde scenario is een stress scenario. Dit scenario beschrijft een diepe economische crisis wat vanwege de lage waarschijnlijkheid beschouwd kan worden als een staartrisiko. Het scenario ligt niet in het verlengde van de huidige economische mogelijke verwachtingen. Dit scenario is toegevoegd om te tonen hoe ver de dekkingsgraad kan wegzakken in een extreem scenario.

Zie in Figuur 1 voor de ontwikkeling van de 30 jaar rente in de verschillende scenario's en Figuur 2 voor de verwachte ontwikkeling van de aandelenmarkten in de verschillende scenario's.

Figuur 1. Ontwikkeling van de 30 jaar swaprente in de verschillende middellange termijn scenario's.



Figuur 2 Ontwikkeling van de aandelenmarkt in de verschillende middellange termijn scenario's.



3. Allocaties portefeuille 2022

Dit hoofdstuk beschrijft de allocaties van de portefeuille in 2022, 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 2022.

Categorie	Weging	Benchmark
<i>Matchingportefeuille</i>	<i>55,0%</i>	
Nominale matching incl cash	36,5%	67% €STR, 20% Barcap Global Treasury 10+ Yrs Netherlands, 13% Barcap Global Treasury 10+ Yrs Germany aangevuld met een swapbenchmark
Green Bonds	2,5%	Barclays 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 Net, 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
Totaal	100,0%	

3.2 Afwegingen voor Normportefeuille 2022

In oktober 2021 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. Het extra te behalen rendement is zeer beperkt en weegt niet op tegen de vele extra transacties en transactiekosten die hiervoor noodzakelijk zijn gegeven het risicobudget en andere restricties. Ook de middellange termijn vooruitzichten geven geen aanleiding om wijzigingen aan te brengen in de portefeuille.

De ontwikkeling van de Private Equity portefeuille maakt dat de normweging hier in 2022 gelijk kan worden gesteld aan de strategische weging (een verhoging met 1% naar 4% ten laste van Aandelen).

3.3 Portefeuille

In onderstaande tabellen is de portefeuille voor 2022 weergegeven.

3.3.1 Matchingportefeuille

Categorie	Beleggingsplan 2021	Beleggingsplan 2022
Nominale matching incl cash	36,5%	36,5%
Green Bonds	2,5%	2,5%
Euro Bedrijfsobl.	5,0%	5,0%
NL Hypotheken	11,0%	11,0%
Totaal	55,0%	55,0%
Rente-afdekking	50,0%	50,0%

3.3.2 Returnportefeuille

In de returnportefeuille wordt ten opzichte van 2021 de allocatie aan Private Equity aangepast van 3% naar 4%. Door het investeringsprogramma van afgelopen jaren en de goede rendementen is de omvang van deze portefeuille inmiddels op het strategische gewicht gekomen. Dit gaat ten laste van de allocatie naar Aandelen Ontwikkelde Markten.

In 2021 is besloten om de allocatie naar multi-factor deels af te bouwen in ruil voor een passieve aandelen strategie. Daarnaast is in 2021 een analyse uitgevoerd naar de integratie van duurzaamheidsdoelstellingen in de aandelenbenchmarks. Op basis hiervan is besloten om de passieve portefeuille vanaf 1 maart 2022 te beheren conform een Climate Transition Benchmark. De verhouding tussen de multi-factor en de passieve portefeuille is 50%/50%.

Categorie	Beleggingsplan 2021	Mutatie	Beleggingsplan 2022
Returnportefeuille Liquide	38,0%	-1,0%	37,0%
<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>	28,0%	-1,0%	27,0%
Ontwikkelde Markten	24,0%	-1,0%	23,0%
Opkomende Markten	4,0%		4,0%
Returnportefeuille Illiquide	7,0%	+1,0%	8,0%
Niet beursgenoteerd OG	4,0%		4,0%
Private Equity	3,0%	+1,0%	4,0%
Valuta-afdekking	0,0%		0,0%
Totaal	45,0%		45,0%

3.3.3 Valuta-afdekking

De valuta-afdekking is gericht op afdekking van 70% van de USD en 100% van GBP en JPY.

3.3.4 Rente-afdekking

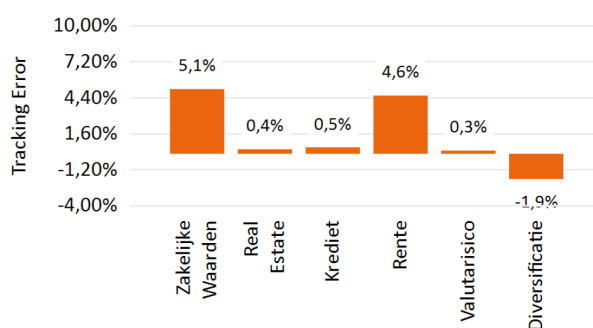
Het niveau van de rente-afdekking blijft ongewijzigd op 50% van de marktwaarde rentegevoeligheid.

Gegeven de beperkte ruimte voor een verdere rentedaling en wel veel ruimte voor een verdere stijging wordt een belangrijk deel van het economisch risicobudget bewust besteed aan renterisico. Een geleidelijke rentestijging naar een verondersteld lange termijn evenwichtsniveau zit zowel verwerkt in de ALM studie als in de lange termijn verwachtingen van de Coördinator Vermogensbeheer. Als de rente gaat stijgen naar dit lange termijn evenwichtsniveau, zal de strategische rente-afdekking in de loop van de tijd worden verhoogd. Hiertoe is in het Strategisch Beleggingsbeleid een rentestafel opgenomen.

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 2021 geschat op 8,5%. Dit betekent een verwachte beweging van de marktwaardedekkingsgraad tussen de plus en min 8,5% 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 2022 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 2021 standen 114,0%.

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 zal naar verwachting tot licht hogere kosten leiden (beheervergoeding en mogelijk prestatievergoeding). De aanpassing van de aandelenportefeuille naar passief beheer leidt echter weer tot substantieel lagere kosten, zowel in beheervergoedingen als transactiekosten. 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 2022

De normportefeuille gaat ten behoeve van een zorgvuldige implementatie in op 1 februari 2022. Voor de maand januari wordt de normportefeuille 2021 aangehouden, *zonder* tussentijdse rebalancing.

Categorie	Weging	Bandbreedte	Benchmark
Matchingportefeuille Liquide	44,0%	+/- 4,0%	
Nominale matching incl cash	36,5%	+/- 4,5%	
	24,5%		€STR, aangevuld met een swapbenchmark ¹
	7,2%		Barcap Global Tsy 10+ Yrs Netherlands
	4,8%		Barcap Global Tsy 10+ Yrs Germany
Green Bonds	2,5%	+/- 1,0%	Barclays MSCI Euro Green Bond Index
Euro Bedrijfsobligaties	5,0%	+/- 1,0%	Markit iBoxx Euro Corporate Bond Index
Matchingportefeuille Illiquide	11,0%	+/- 1,0%	
NL Hypotheken	11,0%	+/- 1,0%	JPM GBI Traded Netherlands
Returnportefeuille Liquide	37,0%	+/- 5,5%	
<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>	27,0%	+/- 4,5%	
Ontw Markten Multifactor	11,5%	+/- 2,5%	MSCI World Net
Ontw Markten Passief	11,5%	+/- 2,5%	MSCI World Net. Vanaf 1 maart 2022: MSCI World Climate Change Net
Opkomende Markten	4,0%	+/- 1,5%	MSCI Emerging Markets ND
Returnportefeuille Illiquide	8,0%	+/- 1,5%	
Niet beursgenoteerd OG	4,0%	+/- 1,0%	37,5% IPD Nederlandse woningen 32,5% Portefeuille Europees OG 30% VS ODCE
Private Equity	4,0%	+/- 1,0%	5-jaars eurosrap +200 bp
Valuta-afdekking	0,0%	+/- 5,0%	Conform valutabeleid
Totaal	100,0%		



P. Mannaert



R. Barnhoorn

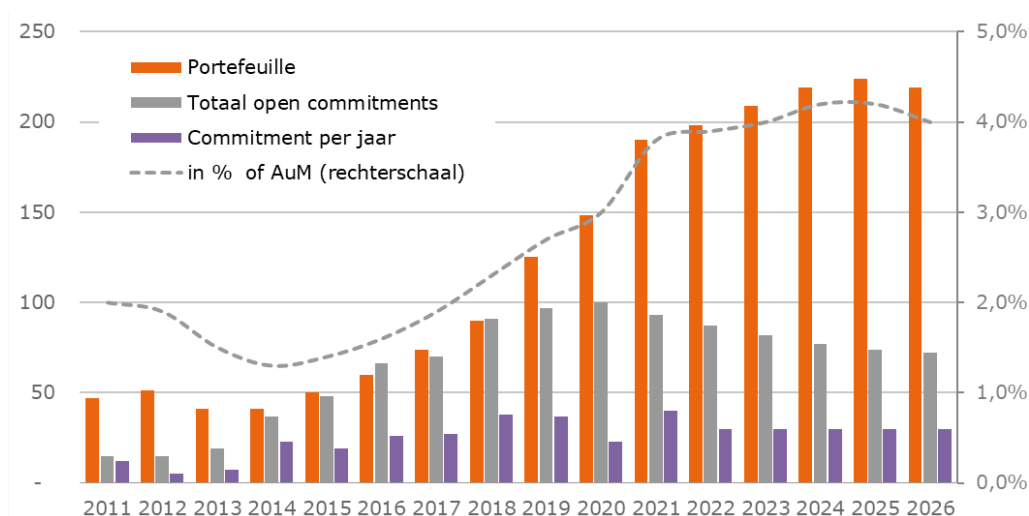
¹ De swapbenchmark wordt gedefinieerd als een swapportefeuille die tezamen met de benchmarks van de geldmarktfondsen, de Euro staats- en bedrijfsobligaties, green bonds en de hypotheken 50% van de marktwaarde-rentegevoeligheid van de verplichtingen afdekt. Hierbij wordt de marktrentegevoeligheid op meerdere looptijden bepaald (5jr, 10jr, 20jr, 30jr, 40jr en 50jr), van waaruit vervolgens een benchmark-swapportefeuille wordt vastgesteld. Bepaling van de exacte wegenen vindt plaats op basis van de verplichtingen zoals per primo januari 2022 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 2025 zelf-financierend zal zijn, omdat vanaf dat moment de uitkeringen naar verwachting groter zouden zijn dan het opgevraagde kapitaal. Bij de prognoses is uitgegaan van een streefgewicht van 4% op middellange termijn en het volgende commitmentschema

	2023	2024	2025	2026
Commitment per jaar	30	30	30	30

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



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

In 2022 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

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.

12 januari 2022

- Voortgang NNIP/GSAM integratie
- Evaluatie opzet investment cases
- Objectivering scores investment cases
- IMVB controverser rapportage
- Evaluatie beheerders Aandelen Opk Markten

16 februari 2022

- WTP: Transitie FTK
- RSA overname NNIP door GSAM
- Global High Yield short list
- Evaluatiecriteria ODD voor managers
- Implementatiemogelijkheden SDG3
- Terugblik 2021

6 april 2022

- Voortgang NNIP/GSAM integratie
- Ontwikkelingen Wet Toekomst Pensioenen
- Biodiversiteit risico's inzichtelijk maken
- CO₂ reductiedoelstelling
- Investment Case Private Equity (na Themadag Private Equity)
- SLA rapportage NN IP
- Evaluatie/Update SLA NN IP

18 mei 2022

- ESG: SFDR level 2 rapportageverplichtingen
- ESG: Klimaatbenchmarks Aandelen Opk Markten
- Evaluatiecriteria ESG voor managers
- Investment Case EMD
- Kostenrapportage
- Rapportage Securities Lending

29 juni 2022

- Evaluatie beheerders vastgoed
- Evaluatie beleid Aandelenrisicopremie
- Evaluatie valutabeleid
- ESG Scorecards vermogensbeheerders
- Portefeuille versus EU Taxonomy

7 september 2022

- Voortgang NNIP/GSAM integratie
- Ontwikkelingen Wet Toekomst Pensioenen
- Evaluatie Stembeleid
- ESG: Klimaatbenchmarks Bedrijfsobligaties
- Manager evaluaties EMD
- Intake Jaarplan 2023
- SFDR rapportage vermogensbeheerders
- ODD Scorecards vermogensbeheerders

19 oktober 2022

- Voortgang NNIP/GSAM integratie
- ESG: De EU Social Taxonomy
- Ontwikkelingen Wet Toekomst Pensioenen
- Afronding en mogelijk vervolg IMVB
- Analyses Jaarplan 2023
- Investment Case Alternative Credit

23 november 2022

- Evaluatie klimaatbenchmark Aandelen
- Evaluatie securities lending LDI portefeuille
- Doelstellingen 2023
- Jaarplan 2023
- Strategisch Beleggingsbeleid
- Vergaderagenda 2023

Themadagen

- Private equity en belastingen
- ESG beleid, overzicht en implementatie