



Verklaring inzake de beleggingsbeginselen Stichting CRH Pensioenfonds 2021

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

Het hoofddoel van Stichting Pensioenfonds CRH, is het zorgen voor een solide en betaalbaar pensioen voor haar deelnemers. Het beleggen van het vermogen dat het pensioenfonds 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 pensioenfonds de betaalde pensioenpremies zorgvuldig belegt.

Deze verklaring wordt op verzoek beschikbaar gesteld aan deelnemers en andere belanghebbenden. Daarom is gekozen voor een toegankelijk en niet te technisch document.

Organisatie

1.1 Het fonds

Stichting CRH Pensioenfonds is een pensioenfonds dat zelfstandig de risico's draagt die uit haar reglementen voortvloeien. Het fonds verzekert pensioenaanspraken voor werknemers van CRH Nederland B.V. en daaraan gelieerde ondernemingen die tot het pensioenfonds zijn toegetreden.

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

1.2 Organisatie

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

Het bestuur van het pensioenfonds heeft een beleggingscommissie (BC) benoemd en een externe vermogensbeheerder (hierna kortweg ‘de vermogensbeheerder’) aangesteld. De taakverdeling tussen het bestuur, de beleggingscommissie 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 beleggingscommissie;
- De beleggingscommissie 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 beleggingscommissie het bestuur inzake het beleggingsbeleid en controleert de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het bestuur en de beleggingscommissie zijn gebonden aan een gedragscode. De beleggingscommissie komt ten minste eenmaal per drie maanden bijeen.
- De beleggingscommissie wordt in haar werkzaamheden ondersteund door een investment consultant.

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



Stichting CRH Pensioenfonds

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 en de accountant.

1.3 Toeslagenbeleid

Het pensioenfonds voert meerdere regelingen uit. De pensioenregeling is een vaste premieregeling. Het totaal van de vaste deelnemersbijdrage en de vaste werkgeversbijdrage is de pensioentoezegging. Het toekennen van toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers, de premievrije pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten is voorwaardelijk, dat wil zeggen uitsluitend voor zover de middelen van het pensioenfonds dat naar het oordeel van het bestuur toelaten.

Beleggingsbeleid

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

2.1 Doel van het beleggingsbeleid

Het pensioenfonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers van het fonds. Het doel van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds 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 een rendement dat, na aftrek van beheerkosten, boven de rendementen van de corresponderende benchmark ligt. Er wordt bij het bepalen van het beleggingsbeleid rekening gehouden met de rechten en verplichtingen van het pensioenfonds en de solvabiliteitseisen. De activa worden zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel worden gewaarborgd.

2.2 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 de risico acceptatie graad van waaruit het beleggingsraamwerk wordt gedefinieerd. Aan de hand van de hoogte van het Vereist Vermogen wordt periodiek de risico acceptatie graad van het pensioenfonds beoordeeld. Het risicoprofiel wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen van het pensioenfonds, zowel op korte als op lange termijn. Het beleid van het pensioenfonds is gericht op het beperken van de kans dat de dekkingsgraad zich richting kritische dekkingsgraden beweegt.

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 mag er worden afgeweken van deze strategische normverdelingen, op voorwaarde dat het binnen de vastgestelde marges gebeurt.

2.3 Strategisch beleggingsbeleid

Het pensioenfonds houdt de volgende strategische normverdeling van haar vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan:

Beleggingscategorie	Norm	Bandbreedte	
		Minimum	Maximum
Vastrentende waarden	67,5%	62,5%	72,5%
Zakelijke waarden	32,5%	27,5%	32,5%
Liquiditeiten	0%	-5%	5%
Totaal	100%		

Zoals genoemd heeft de vastrentende waarden portefeuille als doel om het renterisico ten opzichte van de verplichtingen met het door het bestuur vastgestelde percentage af te dekken.

Derivaten vormen als afgeleide instrumenten geen aparte beleggingscategorie. De vermogensbeheerder mag in overeenstemming met gestelde richtlijnen gebruik maken van alle soorten derivaten, mits de blootstelling van het vermogen inclusief derivaten binnen de vermelde beleggingsrestricties blijft.

Derivaten zullen door de vermogensbeheerder onder meer, doch niet uitsluitend, mogen worden gebruikt:

1. vooruitlopend op het voornemen van aankoop of verkoop van Financiële instrumenten;
2. ter bescherming van tot het vermogen behorende Financiële instrumenten tegen een mogelijke koersdaling;
3. ter sturing van duratie en/of yieldcurve posities;
4. om valutarisico te sturen;
5. ter sturing van de geografische rente-exposure;
6. sturing van swap en/of LIBOR exposure;
7. om invulling te geven aan tactische asset allocatie.

De vermogensbeheerder is bevoegd om alle verplichtingen die eventueel uit de derivatenposities voortvloeien of daarmee samenhangen, namens het fonds te voldoen. Hiertoe wordt ondermeer doch niet uitsluitend gerekend het storten van gelden en/of Financiële instrumenten als margin en het anderszins (doen) verbinden van (een deel van) het vermogen tot zekerheid.

2.4 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 en het verantwoordingsorgaan voorgelegd en deze tevens met hen besproken. Sociale partners en het verantwoordingsorgaan hebben verklaard zich te kunnen vinden in de door het bestuur vastgestelde risicohouding.

De sociale partners 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.



Stichting CRH Pensioenfonds

Doelstelling hiervan is om een risico-acceptatiegraad voor de beleggingen vast te stellen. Uit deze risico-acceptatiegraad wordt een strategisch beleggingsbeleid afgeleid (normwegingen per beleggingscategorie) en wordt de ruimte bepaald om daarvan af te wijken. Ook aanvullende maatregelen zoals overlay portefeuilles dienen hierbij in acht te worden genomen.

Door haar beleggingsbeleid is het pensioenfonds blootgesteld aan risico's. Deze risico's zijn onder meer kredietrisico, marktrisico, renterisico, spreadrisico en valutarisico.

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 bandbreedte voor het vereist eigen vermogen met een ondergrens van 70% en een bovengrens van 125% van het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsportefeuille.

Het korte termijn risico gemeten door middel van het vereist eigen vermogen bij de strategische beleggingsportefeuille bedraagt 19,0% 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 85%.
- 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 85%.

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 slechtweerscenario die het fonds dan acceptabel vindt is 37%. Dit betekent dat het pensioenresultaat in slechts 5% van de scenario's meer dan 37% lager mag zijn dan het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad.



Uitvoering

3.1 Uitbesteding

Het pensioenfonds heeft 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 Investments. Het beheer van het vermogen is door het fonds uitbesteed aan NN Investment Partners.

Bij de samenstelling van de aandelenportefeuille wordt gestreefd naar een brede diversificatie over regio's, sectoren en bedrijven. De keuze hierin is ook aan de vermogensbeheerder uitbesteed, alsook de invulling van het tactische beleid. 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.

3.2 Rapportage en verantwoording

Het pensioenfonds ontvangt op maandbasis een rapportage waarin een opgave van het belegd vermogen is opgenomen. Het pensioenfonds bepaalt periodiek de actuele hoogte van de risicoacceptatiegraad op basis van de gegevens verstrekt door de vermogensbeheerder en de actuaris.

Eens per kwartaal rapporteert de vermogensbeheerder aan het pensioenfonds. In de rapportage doet de vermogensbeheerder verslag van het behaalde rendement, het gevoerde beleid, de resultaten van het beleid en het risicoprofiel van de portefeuille en de richtlijnen zoals deze in het beleggingsmandaat zijn opgenomen. Tevens wordt een transactieoverzicht verstrekt.

Maatschappelijk verantwoord beleggen en Corporate Governance

Met ingang van 10 maart 2021 moeten pensioenfondsen voldoen aan een Europese verordening met informatieverplichtingen over duurzame beleggingen, de zogenaamde Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De SFDR brengt met zich dat pensioenfondsen aanvullende informatie met betrekking tot de duurzaamheid in het beleggingsproces moeten verstrekken op hun website.

4.1 Verklaring over informatie ongunstige factoren (artikel 4 SFDR)

Stichting CRH Pensioenfonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverschaffingsverordening en de nog te verschijnen secundaire wetgeving. Het fonds zal geen indicatoren over ongunstige effecten rapporteren (wanneer de Regulatory Technical Standard (RTS) in werking treedt).

Meer informatie over hoe het pensioenfonds omgaat met de SFDR kunt u terugvinden in het SFDR document op onze website.

4.2 Stembeleid

De Nederlandse Corporate Governance Code ('Code Tabaksblat') beveelt aan dat pensioenfondsen verslag uitbrengen van het stembeleid op de algemene vergadering van aandeelhouders van beursgenoteerde ondernemingen. Het pensioenfonds zal zich in voorkomende gevallen houden aan de aanbevelingen zoals verwoord in de 'Code Tabaksblat'.

4.3 Maatschappelijke verantwoordelijkheid

Het pensioenfonds onthoudt zich van beleggingen die verboden zijn op grond van Nederlands en internationaal recht.

4.4 Gedragscode

Het pensioenfonds 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 pensioenfonds opgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die DNB en de AFM hieraan stellen.