

Hoofdlijnen beleggingsstrategie:

## 8. Strategische Asset Allocatie

Met behulp van een ALM-studie zijn de rendementsdoelen, risicohouding en beperkingen in samenhang beoordeeld.<sup>1</sup> Daaruit is de onderstaande strategische asset allocatie naar voren gekomen.

Beleggingscategorie*	Uit- besteed**	Eigen beheer****	Garantie- contract	Gecon- solideerd
<b>Matchingportefeuille</b>				
Euro staatsobligaties	23,0%			9,7%
ICE BofA ML Eurozone Staatsobligaties	(18-28%)			
Euro credit	25,0%			10,6%
ICE BofA ML Euro Bedrijfsobligaties	(20-30%)			
Hypotheke	5,0%	2,0%		2,3%
	(0-8%)			
Onderhandse leningen		35,0%		2,4%
NN			100,0%	50,8%
Cash		5,0%		0,3%
Subtotaal	53,0%	42,0%	100,0%	76,1%
<b>Return portefeuille</b>				
Europa	12,0%			5,1%
Dow Jones Sustainability Europe Index ex al	(9-15%)			
Noord-Amerika	12,0%			5,1%
S&P 500 Euro Hedged Index	(9-15%)			
Emerging markets aandelen	6,0%			2,5%
MSCI Emerging Markets Investable Market Index	(3-9%)			
Azië-Pacific developed	2,5%			1,1%
Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 Index	(0-5%)			
Japan	2,5%			1,1%
MSCI Japan SRI EUR Hedged	(0-5%)			
Emerging markets debt	12,0%			5,1%
	(9-15%)			
Direct vastgoed		50,0%		3,5%
		(Max 10%)***		
Private equity		8,0%		0,6%
Subtotaal	47,0%	58,0%	0,0%	23,9%
Totaal	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Gewicht <sup>2</sup>	42,3%	6,9%	50,8%	100,0%

\* Benchmark

\*\* Tussen haakjes staat de bandbreedte aangegeven, voor zover van toepassing.

\*\*\* Maximaal 10% van totaal belegd vermogen.

\*\*\*\* De in de tabel genoemde gewichten voor de eigen beheer portefeuille is een momentopname van de feitelijke situatie; niet per se streefgewichten. Zie bijlage 2 voor een toelichting op de eigen beheer portefeuille.

## Kernelementen vermogensbeheerovereenkomst

**BIJLAGE 1.**

behorend bij de Vermogensbeheerovereenkomst tussen Stichting Pensioenfonds voor Roeiers in het Rotterdams havengebied en ASR vermogensbeheer

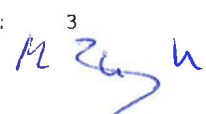
**CLIËNTPROFIEL EN UITGANGSPUNTEN EN DOELSTELLINGEN VAN HET BEHEER ("HET MANDAAT")**

<b>Kennis en ervaring</b>	Client heeft ruime ervaring met beleggen van middelen. Bij Client hebben twee bestuursleden het aandachtsgebied beleggingen, verder wordt zij bijgestaan door een externe consultant.																											
<b>Financiële draagkracht</b>	Ongeveer EUR 100 miljoen wordt onder deze Overeenkomst in beheer gegeven. Het overige is herverzekerd of in eigen beheer. Dekkingsgraden fluctueren. Op het moment dat ASR Vermogensbeheer het beheer over dit mandaat overnam bedroeg de beleidsdekkingsgraad inclusief herverzekering circa 107%.																											
<b>Risicobereidheid /</b> <b>Uitgangspunten /</b> <b>Financiële instrumenten</b>	<p>De basis voor het beleggingsbeleid zijn (binnen het wettelijk kader) de Investment Beliefs, de verplichtingen structuur en ALM- studies die periodiek worden geupdate.</p> <p>De vastgestelde asset allocatie voor het onder deze Overeenkomst in beheer gegeven vermogen is als volgt:</p> <table data-bbox="512 1377 1394 1489"> <thead> <tr> <th></th> <th><b>Normweging</b></th> <th><b>Bandbreedte</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vastrentende waarden</td> <td>65%</td> <td>60-70%</td> </tr> <tr> <td>Zakelijke waarden</td> <td>35%</td> <td>30-40%</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Vastrentende waarden</u></p> <table data-bbox="512 1579 1394 1803"> <thead> <tr> <th></th> <th><b>Normweging</b></th> <th><b>Bandbreedte</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Euro staatsobligaties</td> <td>23%</td> <td>18-28%</td> </tr> <tr> <td>Euro credits</td> <td>25%</td> <td>20-30%</td> </tr> <tr> <td>Emerging market debt</td> <td>12%</td> <td>9-15%</td> </tr> <tr> <td>Hypotheke</td> <td>5%</td> <td>0-8%</td> </tr> <tr> <td>Liquiditeiten</td> <td>0%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Tot de Euro staatsobligaties behoren door ontwikkelde landen in euro luidende staatsobligaties uitgegeven door OESO landen.</p>		<b>Normweging</b>	<b>Bandbreedte</b>	Vastrentende waarden	65%	60-70%	Zakelijke waarden	35%	30-40%		<b>Normweging</b>	<b>Bandbreedte</b>	Euro staatsobligaties	23%	18-28%	Euro credits	25%	20-30%	Emerging market debt	12%	9-15%	Hypotheke	5%	0-8%	Liquiditeiten	0%	
	<b>Normweging</b>	<b>Bandbreedte</b>																										
Vastrentende waarden	65%	60-70%																										
Zakelijke waarden	35%	30-40%																										
	<b>Normweging</b>	<b>Bandbreedte</b>																										
Euro staatsobligaties	23%	18-28%																										
Euro credits	25%	20-30%																										
Emerging market debt	12%	9-15%																										
Hypotheke	5%	0-8%																										
Liquiditeiten	0%																											

Paraaf Cliënt:



Paraaf ASR Vermogensbeheer:

3  


In euro genoteerde obligaties uitgegeven door supranationals (zoals de Wereldbank, ESM, etc.) worden ook tot Euro staatsobligaties gerekend, mits de rating minimaal AA- is.

Tot de Euro credits behoren in euro luidende investment grade obligaties en leningen die niet zijn uitgegeven door overheden. Hieronder vallen onder andere, maar niet uitsluitend: bedrijfsobligaties, asset backed securities (geen mortgage-backed securities), CDO's, bank loans, onderhandse leningen, syndicated loans, converteerbare obligaties, achtergestelde obligaties en covered bonds.

Tot hypotheek behoren Nederlandse hypothecaire leningen, eventueel voorzien van Nationale Hypotheek Garantie. De Euro staatsobligaties en Euro credits worden ingevuld met individuele waarden. De overige vastrentende beleggingscategorieën inclusief hypotheek kunnen worden ingevuld met beleggingsfondsen.

Zakelijke waarden

Europa	12%	9-15%
Noord-Amerika	12%	9-15%
Emerging Markets	6%	3-9%
Azië-Pacific ex Japan	2,5%	0-5%
Japan	2,5%	0-5%

De zakelijke waarden portefeuille wordt volledig ingevuld met behulp van beleggingsfondsen / trackers.

Derivaten

Derivaten worden uitsluitend gebruikt ter afdekking van het valutarisico. Het renterisico wordt in principe afgedekt door de aankoop van individuele obligaties die het risico adequaat afdekken. Tenzij dit niet mogelijk is of derivaten een beter alternatief zijn. Is dat laatste het geval, dan zal ASR Vermogensbeheer in overleg treden met Client om gezamenlijk het beleid te bepalen.

Couponnen, aflossingen en dividenden

ASR vermogensbeheerder zal couponnen, aflossingen en dividenden in principe herbeleggen, tenzij Client anders aangeeft.

Duurzaamheid

Er wordt belegd conform het duurzaamheidsbeleid van ASR

	<p>vermogensbeheer en het beleid maatschappelijk verantwoord beleggen in de Investment Beliefs van SPRH.</p> <p><u>Overig</u> De in deze Overeenkomst opgestelde restricties gelden onder normale marktomstandigheden. Er kunnen zich echter omstandigheden voordoen waardoor ASR vermogensbeheer het verstandig/zinvol acht om van deze restricties af te wijken. Verder kan het in de opbouwfase voorkomen dat tijdelijk wordt afgeweken van de restricties. In dat geval zal ASR vermogensbeheer contact opnemen met de Cliënt teneinde in onderling overleg te besluiten of en in hoeverre het wenselijk is het Mandaat aan te passen en/of de Overeenkomst te wijzigen. Een en ander zal schriftelijk worden vastgelegd.</p>
<b>Beleggingsdoelstelling</b>	<p>Client heeft ten doel te voorzien of bij te dragen in de geldelijke verzorging van de oudedag van deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden, allen zijnde roeiers en in de geldelijke verzorging van hun na te laten betrekkingen door het verstrekken of doen verstrekken van pensioenen en/of andere uitkeringen, een en ander in de gevallen en onder de voorwaarden als nader geregeld in deze statuten en het pensioenreglement. Voor het bestuur van het pensioenfonds is de primaire doelstelling te zorgen voor een goed en betrouwbaar pensioen voor haar deelnemers op de lange termijn, primair gericht op de nominale aanspraken, maar secundair ook het kunnen indexeren van de pensioenaanspraken. Deze doelstelling wil het bestuur bereiken door met een acceptabel beleggingsrisico en zo laag mogelijke kosten een zo hoog mogelijk rendement te halen.</p>
Handelsplaats	<p>Het uitvoeren van Orders anders dan op een Handelsplaats (OTC-transacties) is toegestaan.</p>
Liquiditeiten	<p>Er zijn geen harde limieten voor het aanhouden van liquiditeiten. Er worden altijd rendements-risico- en operationele afwegingen gemaakt tussen het aanhouden van liquiditeiten ten opzichte van andere beleggingscategorieën, waarbij rekening wordt gehouden met concentratierisico's, frictiekas, verwachte collateral calls, etc.</p>
Renteafdekking	<p>Momenteel heeft Client in haar ABTN renteafdekkingspercentages vastgelegd op jaarbasis:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ van 0 – 20 jaar: 90% afdekking van het renterisico</li> <li>▪ van 20 - 25 jaar: 55% afdekking van het renterisico</li> <li>▪ van 25 tot 35 jaar: 20% afdekking van het renterisico</li> </ul>

	<p>Deze percentages worden (éénmalig) omgezet naar de volgende normafdekkingen voor elk van onderstaande Key Rates:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1Y 90,00%</li> <li>• 5Y 90,00%</li> <li>• 10Y 90,00%</li> <li>• 15Y 90,00%</li> <li>• 20Y 63,25%</li> <li>• 30Y 15,50%</li> <li>• 50Y 0,75%</li> </ul> <p>Een bandbreedte van plus en minus 2%-punt wordt aangehouden voor elk van de individuele Key Rates en op totaalniveau.</p> <p>Updates van VPV en Eigen Beleggingen worden per de eerste van de kalendermaand na ontvangst meegenomen in de opdracht aan ASR Vermogensbeheer inzake het afdekken van het renterisico.</p> <p>De volgende beleggingscategorieën worden gezien als onderdeel van de portefeuille ter afdekking van de renterisico's:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• euro staatsobligaties</li> <li>• euro credits</li> <li>• hypotheekleningen</li> <li>• onderhandse leningen</li> </ul>
Valuta	<p>Valutarisico wordt afgedekt. In de ABTN staat dat deze afdekking geldt voor alle non-euro valuta-exposure. Vanwege de niet-materialiteit van de andere non-euro valutaparen niet zijnde EUR-GBP, EUR-JPY, EUR-CHF en EUR-USD en de kosten die gemoeid zijn met het afdekken van sommige valuta is in afwijking van de ABTN gekozen om alleen de genoemde vier valutaparen af te dekken. Wat betreft de bovengenoemde valutaparen, deze worden voor 75% afgedekt (normweging) met een bandbreedte van 50%-100% (dit percentage hoeft niet te worden aangehouden binnen de afzonderlijke beleggingscategorieën). De mate van valutahedging wordt bepaald op basis van de werkelijke gewichten in portefeuille.</p>
Spreiding (sectoraal / geografisch)	<p>Er kan wereldwijd worden belegd.</p>
Short posities	<p>Het is niet toegestaan om short posities in te nemen.</p>

Vreemd vermogen (leverage)	Het is niet toegestaan om structureel debet te staan.
Securities lending	Het uitlenen van effecten (securities lending) heeft niet de voorkeur.
<b>Referentie/benchmark-index</b> (resultaten / prestaties)	Er wordt geen gebruik gemaakt van een strategische benchmark. De individuele vastrentende beleggingen worden namelijk zoveel mogelijk ingericht om een zo'n efficiënt mogelijke rente-afdekking ten opzichte van de verplichtingen te verkrijgen. De overige beleggingscategorieën worden ingevuld door indextrackers die elk een afzonderlijke benchmark hebben. De rendementen van deze benchmarks worden opgenomen in de rapportages.
<b>Waarderingsmethode(n) en -frequenties</b>	De portefeuille wordt gewaardeerd op marktwaarde. Per maand ontvangt de Cliënt een waardeoverzicht alsmede een mutatieoverzicht.

Paraaf Cliënt:

*R.L.*

Paraaf ASR Vermogensbeheer:

*M. J. H.*

