

Beleggingsbeleid VvAA Schadeverzekeringen N.V.

Het beleggingsbeleid wordt ontwikkeld door het Balansmanagement Comité. Dit comité beoordeelt het beheer van de bezittingen en de verplichtingen van VvAA Schadeverzekeringen N.V. (hierna: VvAA Schade) en stemt deze op elkaar af. Het door deze commissie voorgestelde beleid wordt vastgesteld door de directie en gedeeld met de Raad van Commissarissen, die met regelmaat over de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt geïnformeerd.

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op behoud van financiële stabiliteit en continuïteit. Risicobeheer vormt daarvan een onlosmakelijk onderdeel. Daarom hebben we een intern kader met nadere grenzen voor onder meer de kredietwaardigheid van debiteuren waaraan geld wordt uitgeleend. Bij het beheer van de portefeuilles geldt daarnaast dat het gezond verstand een goede leidraad vormt binnen de geldende kaders.

Het hoogste goed is dat we altijd aan onze verplichtingen moeten kunnen voldoen. Het nemen van grote beleggingsrisico's op zoek naar een hoger rendement past daar niet bij. De aandeelhouder van de verzekeraar ondersteunt de uitgangspunten – gericht op financiële stabiliteit en continuïteit – volledig. Dat blijkt onder meer uit het dividendbeleid: de winst van de verzekeraar wordt in beginsel ingehouden ter versterking van de weerbaarheid door een hoger eigen vermogen. Uitzonderingen daarop kunnen voorkomen als het activiteitsniveau en/of te ruime solvabiliteit pleiten voor inzet van een surplus aan eigen vermogen voor de leden elders binnen VvAA Groep.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Bij het beheer van onze beleggingen en bij de selectie van beleggingsfondsen houden we rekening met milieuaspecten, sociale aspecten en goed ondernemingsbestuur. In goed Engels worden die aspecten vaak afgekort tot 'ESG' (Environment, Social and Governance). Die aanpak omvat, mede op basis van internationale verdragen en wetgeving, ook issues zoals mensenrechten, arbeidsomstandigheden en anti-corruptie. Wij hanteren een 'zwarte lijst' met uitgesloten bedrijven, zodat we niet beleggen in entiteiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens (zoals antipersoonsmijnen en clustermunitie). VvAA Schade heeft bewust ook geen beleggingen in tabaksbedrijven.

Maatschappelijk verantwoord beleggen is nu de norm en daarmee dragen beleggers bij aan een betere wereld. Wij geloven in het belang daarvan en voelen de verantwoordelijkheid om bij beleggingsbeslissingen ESG-factoren mee te wegen. Het sprak daarom voor zich dat VvAA Schade zich vanaf de start committerde aan de op 1 januari 2012 in werking getreden *Code Duurzaam Beleggen* van het Verbond van Verzekeraars. Op 5 juli 2018 is in de Nederlandse verzekeringssector het convenant *Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen* (IMVO) gesloten. De bij dit convenant betrokken partijen zijn: het Verbond van Verzekeraars, Zorgverzekeraars Nederland, het Ministerie van Financiën, het Ministerie voor Buitenlandse Handel en Ontwikkelingssamenwerking en zes goede-doelenorganisaties. Dit convenant voorziet in afspraken, kennisuitwisseling en leidraden om verbeteringen op ESG-thema's te realiseren. Het afgelopen jaar stond het thema 'behoud van biodiversiteit' centraal. In lijn met het Klimaatakkoord van Parijs heeft VvAA zich op 10 juli 2019 met andere maatschappelijk betrokken spelers uit de Nederlandse financiële sector, via het Nationaal Klimaatakkoord verbonden aan vermindering van de uitstoot van broeikasgassen die samenhangen met onze beleggingen. De code, het convenant en ons commitment aan het *Nationaal Klimaatakkoord* zijn integraal onderdeel van ons beleggingsbeleid.

CO₂-voetafdruk beleggingen

In het kader van het IMVO-convenant en ons commitment aan het Nationaal Klimaatakkoord zijn we vanaf het jaarverslag 2019 gestart met de rapportage van de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen. In scope voor deze rapportage zijn alle beleggingen in aandelenfondsen, een fund-of-hedgefonds, een vastgoedfonds, hypotheek (direct en indirect) en obligaties/leningen. Voor een deel van onze obligaties/leningen beschikken we nog niet over een betrouwbare bron voor de CO₂-voetafdruk. Op basis van de informatie die we bij de beheerders van de beleggingsfondsen waarin wij beleggen, hebben opgevraagd, komen we tot de volgende, in tCO₂eq eenheden uitgedrukte CO₂-voetafdruk van onze beleggingsportefeuille:

Gerapporteerd:	8%	998	aandelenfondsen
	10%	484	fund-of-hedgefonds
	14%	215	vastgoedfonds
	21%	585	hypotheekfondsen
	4%	30	staatsobligaties
Niet-gerapporteerd:	42%		overige obligaties/leningen
Totaal:	100%		

De percentages geven aan welk deel van de balanswaarde in de betreffende beleggingscategorie is belegd. De term tCO₂eq staat voor 1000 kilo CO₂-uitstoot of een met hetzelfde broeikaseffect tot gevolg hebbende uitstoot van andere gassen. In Nederland is bij beleggers veel steun voor het hanteren van de PCAF-methodologie. PCAF staat voor *Partnership for Carbon Accounting Financials*, waarin banken, verzekeraars, pensioenfondsen en pensioenuitvoerders uit vele landen samenwerken aan de ontwikkeling en het delen van Carbon Footprint methodes.

Op termijn staat bij PCAF doorontwikkeling op de agenda naar privacy-beschermde koppeling van de CO₂-voetafdruk van hypotheek aan het werkelijke energieverbruik (gas en elektriciteit) van de daarbij behorende onderpanden en de voor de verbruikte elektriciteit feitelijk gehanteerde wijze van opwekking. De huidige methode voor hypotheek steunt op het energielabel van het onderpand, het gemiddelde



In het hart van de gezondheidszorg.

energieverbruik per energielabel (gas en elektriciteit) en de gemiddelde CO₂-voetafdruk per eenheid energie. Bij aandelen wordt de totale uitstoot van broeikasgassen in de PCAF-methode naar rato toegerekend aan de verstrekkers van kapitaal. De data van de fondsbeheerders hebben we omgerekend naar de omvang van onze belangen per 31 december 2021. De kalibratie van de fondsbeheerders verschilt in deze fase nog wat de peildatum betreft. Die varieert van 2019 tot 2021. Positieve energielabelmigratie en inspanningen van bedrijven op het gebied van het klimaat komen daarom met een lichte vertraging in onze rapportage tot uitdrukking.

Asset-allocatie

Asset-allocatie betreft de algemene indeling van de portefeuille naar beleggingscategorieën, zoals aandelen, vastgoed en vastrentende waarden (zoals obligaties en hypotheek). In lijn met de doelstelling is het allocatiebeleid erop gericht om uitsluitend (meer) in de meer risicovolle beleggingscategorieën (zoals aandelen) te beleggen indien en voor zover het eigen vermogen hoger is dan de daaraan gestelde wettelijke eis. Het volledige bedrag van die beleggingen moet daarbij ook passen binnen het bedrag van de buffer aan eigen vermogen (boven het wettelijk vereiste bedrag). Zo heeft de verzekeraar voldoende eigen vermogen, zelfs als bijvoorbeeld aandelen extreem in waarde zouden dalen. Bij de asset-allocatie houdt Vvaa ook expliciet rekening met de verschillen in liquiditeit. Dat betreft de snelheid waarmee beleggingen te gelde gemaakt kunnen worden als er in de bedrijfsvoering behoefte ontstaat aan liquiditeit. De consequentie van het aan de doelstelling gekoppelde allocatiebeleid is dat de portefeuille in belangrijke mate belegd is in vastrentende waarden.

Vastrentende waarden (in totaal circa € 0,2 miljard = 71%*)

Bij de belegging in vastrentende waarden geldt een intern kader dat richting geeft aan de wijze waarop de portefeuille wordt ingericht. Naast ESG-criteria hanteren we criteria voor kredietwaardigheid (zogenoemde 'credit ratings'), debiteurenverspreiding, sectoren, landen en vreemde valuta's. We beleggen uitsluitend in euro gedemoneerde obligaties/leningen. De portefeuille bevat onder meer leningen aan Europese overheden, supranationale organisaties (zoals de Europese Investeringsbank), financiële instellingen en andere bedrijven, obligaties met overheidsgaranties of andere zekerheden en hypotheek (direct en indirect). We streven ernaar om looptijden van beleggingen te spreiden over diverse jaren, zodat bij herbelegging de afhankelijkheid van heersende renteniveaus in één enkel jaar wordt beperkt. Daarnaast beperken we het renterisico onder andere door afstemming van de rentegevoeligheid van de beleggingen op die van de verplichtingen. Op basis van de uitkomsten van onze strategische asset allocatie houden we – mede op basis van de rendement/risico-verhoudingen – een deel van het in beginsel voor vastrentende (her)belegging beschikbare vermogen aan in de vorm van liquide middelen. Dat geeft ons flexibiliteit als marktomstandigheden flink mochten wijzigen. De voor herbelegging in aanmerking komende liquide middelen maken deel uit van de vastrentende waarden.

Zakelijke waarden (in totaal circa € 0,1 miljard = 29%*)

Bij de beleggingen in zakelijke waarden hecht Vvaa uit oogpunt van risicobeheersing veel waarde aan risicospreiding. We houden geen individuele vermogenstitels aan (zoals aandelen van een specifiek bedrijf of individuele vastgoedobjecten), maar uitsluitend participaties in beleggingsfondsen die door derden worden beheerd. Het beleid is gericht op het op maatschappelijk verantwoorde wijze bereiken van een goede rendement/risicoverhouding door spreiding over fondscategorieën en bij de aandelenfondsen door spreiding over sectoren en landen (wereldwijd).

Doordat we met name via indexfondsen in aandelen beleggen, is voor deze categorie sprake van verregaande spreiding. Er wordt (indirect) belegd in de aandelen van duizenden bedrijven in alle mogelijke sectoren. Dat zijn duurzame consumentenproducten, basis consumentenproducten (zoals voeding), energie, financiële dienstverlening, gezondheidszorg, industrie, technologie, basismaterialen, communicatie en nutsbedrijven. Bij de spreiding over landen gaat het onder meer om Duitsland, Frankrijk, Japan, Nederland, de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland, maar ook om opkomende markten, zoals China. Het specifieke risico van individuele landen, bedrijven en/of sectoren wordt met dit beleid bijna volledig weg-gediversifieerd, met behoud van rendementskansen.

Bij extern beheerde fondsen voor alternatieve beleggingen, zoals hedgefonds, wordt maatschappelijk verantwoord beleggen nog zeer beperkt toegepast in de heersende marktstructuur. We hebben de Code Duurzaam Beleggen gedeeld met de beheerders van het fund-of-hedgefonds, met een dringend beroep om de principes van de code voor maatschappelijk verantwoord beleggen te omarmen.

Voor het vastgoedgedeelte van onze portefeuille zakelijke waarden beleggen we via een institutioneel beleggingsfonds in een gespreide portefeuille met vele duizenden Nederlandse huurwoningen. Wij beleggen sinds 2017 in dit fonds, na een zorgvuldige selectie waarin we ESG-factoren nadrukkelijk hebben meegewogen. Belangrijke aspecten in het beheer van het fonds zijn de inzet op verdere verduurzaming (migraties van energielabels), op goede relaties met huurders en op renovatie van oudere woningen.

Invloed

Op bedrijven, overheden of andere partijen oefenen we, vooral om praktische redenen, geen rechtstreekse individuele invloed uit. Dit hangt samen met de hoofdzakelijk indexgedreven aanpak (bij aandelen) en de relatief geringe investeringsbedragen. Het stemrecht van de aandelenfondsen waarin we beleggen, ligt bij de fondsbeheerders. Dit houdt in dat wij zelf geen actief gebruik kunnen maken van het stemrecht verbonden aan het grootste gedeelte van alle bedrijven waarin we (indirect) deelnemen.

*: situatie 01-01-2022

Heeft u vragen over dit beleidsdocument?

Leden van Vvaa kunnen zich met vragen over dit beleidsdocument wenden tot de afdeling Beleggingen & Treasury van Vvaa Groep via geld@vva.nl.

Andere belangstellenden kunnen zich wenden tot de afdeling Corporate Communicatie via communicatie@vva.nl.