



# NATIONALE HYPOTHEEK GARANTIE

## Beleggingsbeleid

## Contents

1. Inleiding.....	3
2. Beleggingsdoelstelling en overtuigingen .....	3
3. Uitvoeringsbeginselen.....	4
4. Rapportagevereisten.....	9
5. Beleggingsrichtlijnen .....	9
6. Strategische verdeling van middelen.....	10
7. Risicomanagement.....	12
8. Maatschappelijk verantwoord beleggen .....	14
Bijlagen.....	17
Bijlage 1: Rapportagekalender.....	17
Bijlage 2: Verantwoordelijkheden van NHG en (extern) vermogensbeheerder.....	18
Bijlage 3: Reglement Beleggingscommissie .....	21
Bijlage 4: Model agenda van de Beleggingscommissie.....	24
Bijlage 5: Conversie tabel rating agencies .....	25
Bijlage 6: Vigerende externe onafhankelijke uitsluitingenlijsten .....	26
Bijlage 7: United Nations Global Compact principes .....	27

## 1. Inleiding

Het document beschrijft het strategisch kader voor het beleggingsbeleid en de inrichting van het vermogensbeheer van de Nationale Hypotheek Garantie (NHG). Tevens wordt de functiescheiding beschreven die binnen het beleggingsbeleid wenselijk is. In het kader van de uitbesteding van het vermogensbeheer worden de taken en verantwoordelijkheden benoemd. Het beleggingsbeleid sluit aan op het beleggingsstatuut.



Het strategisch kader laat zich het beste introduceren met de bovenstaande schematische weergave. Bovenaan bevinden zich de doelstellingen van NHG. Om deze te realiseren hanteert de stichting haar eigen beleggingsovertuigingen ('investment beliefs') en voert deze uit in overeenstemming met de uitvoeringsbeginselen en de controlecyclus. Het risicomanagement fungeert als uitgangspunt en dient te zorgen voor een systematische evaluatie en bijsturing van het risico van het vermogen.

## 2. Beleggingsdoelstelling en overtuigingen

NHG heeft een maatschappelijke functie. Het beleggingsbeleid is erop gericht om nu en in de toekomst te kunnen voldoen aan de verplichtingen van de stichting.

NHG heeft een aantal overtuigingen vastgelegd met betrekking tot beleggen. Onderstaand zijn deze opgenomen.

### 1. *NHG is een lange termijn belegger*

In de praktijk betekent dit dat NHG geen beleggingen doet zolang er geen kasstromen in- of uitgaan en de portefeuilles binnen de toegestane bandbreedtes en risicokaders vallen.

### 2. *De liquiditeitspositie van NHG dient te allen tijde gewaarborgd te zijn*

In de praktijk betekent dit dat de beleggingen erop gericht zijn om op de juiste momenten over de benodigde liquiditeit te beschikken om tijdige uitkeringen aan de ketenpartners en leveranciers te kunnen garanderen. Hoewel de achtervang van het Rijk betekent dat NHG altijd aan haar verplichtingen kan voldoen, streeft NHG naar voldoende liquiditeit om aanspraak op de achtervang te voorkomen<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> NHG belegt het vermogen dat onder andere is opgebouwd uit de borgtochtprovisies die de klant opbrengt. Indien dit vermogen onder een bepaald niveau komt, dient het Rijk haar achtervang functie in te zetten.

3. *NHG belegt zoveel mogelijk duurzaam*

In de praktijk betekent dit dat NHG duurzaamheidsovertuigingen heeft geformuleerd en haar portefeuille conform deze overtuigingen inricht. Zo hanteert NHG uitsluitingenlijsten en streeft zij een doelpercentage duurzame obligaties na.

4. *Financiële markten zijn efficiënt*

NHG verwacht dat het moeilijk is om op systematische wijze extra rendement te genereren ('de markt verslaan'). Uiteraard kunnen waarderingen voor een langere tijd afwijken van een gemiddelde. In de praktijk betekent dit dat NHG streeft naar beheer dat niet gericht is op actieve handel maar op een goed gedefinieerde Buy & Maintain strategie waarbij de index niet maatgevend is. Binnen het prudente beleid van NHG wordt er verwacht dat spread-risico op de lange termijn wordt beloond.

5. *Diversificatie verhoogt de efficiëntie van het genomen risico en verbetert de risico-rendementsverhouding*

In de praktijk betekent dit dat er beperkingen worden gehanteerd ten opzichte van beleggingen met een afhankelijkheid van de Nederlandse hypotheekmarkt omdat de verplichtingen sterk samenhangen met prijsschommelingen op de woningmarkt. Dit geldt zowel binnen de beleggingsportefeuille als in relatie tot de verplichtingen. NHG kijkt diversificatie ook in het licht van de verplichtingen.

6. *Tactische asset allocatie voegt niet structureel waarde toe aan de portefeuille*

In de praktijk betekent dit dat de stichting uitsluitend lange termijn beleggingen doet conform het strategisch beleggingsplan en niet ad-hoc inspeelt op marktomstandigheden om extra rendement te kunnen genereren.

7. *Beleggingen dienen degelijk en begrijpelijk te zijn*

In de praktijk betekent dit dat complexiteit van de beleggingen in overeenstemming moet zijn met de kennis en de omvang van de organisatie. Eenvoud en transparantie is een vereiste omdat een gebrek hieraan leidt tot aanvullende risico's. NHG belegt daarom uitsluitend in financiële instrumenten die transparant en uitlegbaar zijn. In dit kader sluit NHG het gebruik van (complexe) derivaten uit in de uitvoering van het beleggingsbeleid.

8. *Kosten voor vermogensbeheer dienen goed uitlegbaar te zijn*

In de praktijk betekent dit dat kosten voor het vermogensbeheer in relatie dienen te staan tot de toegevoegde waarde die wordt geboden. NHG acht het van groot belang om de kosten te monitoren en evalueren, en daarover verantwoording af te leggen.

### 3. Uitvoeringsbeginselen

In de volgende paragrafen wordt het kader geschetst door middel van een beschrijving van de beslissingsniveaus binnen het beleggingsbeleid. NHG hanteert een beleggingscyclus waarin beleidsvorming een rol heeft, naast de implementatie (het operationeel beleggingsplan), en monitoring en evaluatie. De beleggingscyclus kan worden opgedeeld in het strategische beleggingsplan met in het kielzog tactische asset allocatie en voorts de operationele beleggingsbeslissingen en de monitoring en evaluatie:

1. Strategisch beleggingsplan
2. Tactisch asset allocatie
3. Operationeel beleggingsplan
4. Evaluatie beleggingsbeleid

### **3.1. Strategisch beleggingsplan**

Het strategisch beleggingsplan wordt voor de lange termijn vastgesteld. Een van de belangrijkste aspecten is de strategische beleggingsmix, oftewel de verdeling van het vermogen over staatsleningen en bedrijfsobligaties, de verdeling over credit ratings en verdeling tussen “grijze” en duurzame obligaties. De bandbreedtes rondom deze strategische doelallocaties vormen eveneens onderdeel van het strategisch beleggingsplan. Deze zijn vastgelegd in het verstrekte mandaat en bepalend voor de bewegingsvrijheid van de vermogensbeheerder rondom de doelallocatie. Het strategische beleggingsplan wordt vastgesteld aan de hand van een liquiditeitsprognose voor het huidige jaar. Het strategisch beleggingsplan wordt jaarlijks geëvalueerd. Hierbij vraagt NHG haar vermogensbeheerders inzicht in relevante marktontwikkelingen en de ontwikkelingen van de beleggingsportefeuille.

De Raad van Bestuur (hierna: RvB) is verantwoordelijk voor de vaststelling van het strategisch beleggingsplan en is de opdrachtgever voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. De RvB wordt hierbij geadviseerd door de *Beleggingscommissie*. Het strategische beleggingsplan wordt vastgelegd in een mandaat vermogensbeheer waarin NHG de relevante *beleggingsrichtlijnen* formuleert. Deze richtlijnen vormen de concrete opdracht richting de vermogensbeheerder(s) die verantwoordelijk is/zijn voor het uitvoeren van het beleggingsbeleid.

### **3.2. Tactische asset allocatie**

Binnen de bandbreedtes die zijn vastgelegd in het mandaat vermogensbeheer, bestaat de mogelijkheid om (binnen de kaders van het strategisch beleggingsplan) af te wijken van de strategische beleggingsmix. Op deze wijze kan de vermogensbeheerder zijn marktvisie tot uiting brengen en het beleggingsresultaat beïnvloeden. Tactische allocatie wordt ingezet om gebruik te kunnen maken van afwijkingen in de langjarige gemiddelden in onder andere rente en kredietkwaliteit. Het dient *niet* gebruikt te worden voor korte termijn bewegingen op financiële markten, zoals ook omschreven in de beleggingsovertuigingen. De tactische asset allocatie vindt plaats met een horizon van circa 3 tot 12 maanden.

De tactische beslissingen zijn als volgt in te delen:

- de geografische allocatie binnen de beleggingscategorieën;
- binnen de vastrentende portefeuille het duratie beleid;
- binnen de vastrentende portefeuille het yield curve beleid;
- binnen de vastrentende portefeuille het spread beleid (verdeling tussen ratings, downgrades van titels);
- binnen de vastrentende portefeuille het maatschappelijk beleid (o.a. verdeling niet-duurzame / duurzame obligaties)
- binnen de vastrentende portefeuille het sectorbeleid.

De RvB bepaalt de aanwijzingen, uitsluitingen en beperkingen waaraan de vermogensbeheerder zich met de tactische beslissingen moet houden.

### 3.3. Operationeel beleggingsplan

Het operationeel beleggingsplan vindt plaats op dagelijkse basis en het betreft de aan- en verkoop van individuele vermogenstitels (selectie van staatsobligaties, staats-gerelateerde obligaties en bedrijfsobligaties.). De activiteiten op dit beleidsniveau dienen binnen de kaders van het strategisch beleggingsplan en het tactisch beleggingsplan te blijven. De vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor het operationeel beleggingsplan.

### 3.4. Evaluatie en monitoring van het beleggingsbeleid

Gedurende de beleggingscyclus registreert en bewaakt de afdeling Finance & Control (F&C) onder leiding van de Manager Financiën & Staf (Manager F&S) de uitvoering van het vermogensbeheer en reikt de *Beleggingscommissie* gegevens aan voor een periodieke controle. De controle betreft de uitvoering van het vermogensbeheer gemeten naar rendement en risico. De resultaten worden minimaal berekend volgens de methode van money-weighted returns (MWR). Er vindt compliance onderzoek plaats op de gestelde aanwijzingen en restricties. Tevens vindt controle plaats op de uitsluiting van controversiële ondernemingen en landen. De beleggingscommissie voert de controle uit met een relevante actuele uitsluitingenlijsten. Aan het einde van de beleggingscyclus dient de vermogensbeheerder verantwoording af te leggen aan de RvB die het gevoerde beleid beoordeelt. De RvB laat zich bij deze evaluatie adviseren door de Beleggingscommissie, die kan beschikken over dezelfde relevante informatie als de RvB. De Beleggingscommissie zal minimaal eens in de 5 jaar offertes bij externe vermogensbeheerders opvragen om de kwaliteit en de vergoedingsstructuur voor de vermogensbeheersactiviteiten te vergelijken.

### 3.5. Functiescheiding

Een van de belangrijkste uitgangspunten is de overweging dat de verschillende functies binnen het vermogensbeheer duidelijk gedefinieerd en gescheiden moeten zijn. Hiernavolgend zullen de beschikkende, uitvoerende, registrerende, controlerende en adviserende functies benoemd worden.

<b>Beslissingsniveau</b>	<b>Functie</b>
RvB	Beschikkend
Manager F&S	Verantwoordelijk voor uitvoering
Financial Controller	Uitvoerend onder Manager F&S
Externe Vermogensbeheerder	Uitvoerend onder Manager F&S
Financiële Administratie	Registrerend
Risicomanagement & Compliance	Controlerend
Beleggingscommissie	Adviserend, aan de RvB

De RvB is eindverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid. De RvB stelt het strategisch beleggingsplan vast en verstrekt een mandaat vermogensbeheer. Voor elke beleggingsportefeuille wordt in beginsel een apart mandaat vastgesteld. Mede ter onderbouwing van deze beslissingen kan de RvB studies laten uitvoeren. De actuaris is verantwoordelijk voor het periodiek actuariel onderzoek en geeft de RvB inzicht in de liquiditeitspositie. De RvB is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid binnen de kaders

die in het mandaat omschreven zijn en neemt een beslissing over rebalancing tussen beleggingscategorieën. De RvB geeft jaarlijks haar goedkeuring aan het door de vermogensbeheerder gevoerde beleid en is bevoegd tot de aanstelling en het ontslag van één of meer vermogensbeheerders.

De Manager F&S is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Hij werkt aanwijzingen, beperkingen en uitsluitingen uit en laat indien gewenst tactische allocatie voorbereiden wat betreft de allocatie tussen (sub-)categorieën. Eventueel op voorstel van de vermogensbeheerder. De Manager F&S toetst of het door de vermogensbeheerders gevoerde beleid binnen de gestelde afspraken blijft. Tevens is de Manager F&S belast met de verankering van kennis van vermogensbeheer in de organisatie; Hij is ervoor verantwoordelijk dat NHG voldoende professionaliteit in huis heeft en houdt om (het beleid van) de externe vermogensbeheerder te kunnen beoordelen. De Manager F&S rapporteert aan de RvB.

De Financial Controller voert het vermogensbeheer uit voor het totale vermogen. In de beoogde structuur zijn de taken van de Financial Controller de volgende:

- de controle van de (externe) vermogensbeheerder
- secretaris van de Beleggingscommissie
- interne communicatie vermogensbeheer
- aanspreekpunt voor, en communicatie naar de vermogensbeheerder(s)
- uitwisseling van informatie met vermogensbeheerder(s), bank en custodian (bewaarbedrijf)
- verwerking van de financiële administratie ten behoeve van o.a. de managementrapportage.

De Externe Vermogensbeheerder voert het beleggingsbeleid uit binnen de daartoe gestelde randvoorwaarden. De externe beheerder kan de Manager F&S adviseren m.b.t. de tactische allocatie tussen beleggingscategorieën en subcategorieën, voor zover van toepassing. De externe beheerder is verantwoordelijk voor tactische aanpassingen binnen de beleggingssubcategorieën en voor het operationele beleggingsplan en legt hierover verantwoording af aan de Manager F&S.

De feitelijke uitwisseling van informatie op administratief niveau vindt plaats tussen de Financiële Administratie en de administratieve afdeling van de bank en/of custodian (bewaarbedrijf).

Risicomanagement & Compliance: Controle vindt in eerste aanleg plaats in de lijn, o.l.v. de Manager F&S. Op advies van de riskmanagers zijn procedures vastgesteld. De Financial Riskmanager ziet erop toe dat de financiële risico's worden beheerst. De Operational Riskmanager bewaakt de strategische en de operationele risico's. Hieronder vallen de controle op de uitvoering en de uitbesteding. Deze worden gecontroleerd op de procedures en de deugdelijkheid van de processen. De procedures dienen compliant te zijn met ISAE3402 (type II) en de Operational Riskmanager vergewist zich ervan dat de bank, de externe vermogensbeheerder en de custodian zich eveneens aan de standaarden (ISAE3402, SSAE16, SSAE18) houden op gebied van beheersing van bedrijfsprocessen. Tevens wordt de vastlegging van de rapportages gecontroleerd.

De Beleggingscommissie heeft een adviserende functie en is specifiek op het beleggingsbeleid en balans- en vermogensbeheer gericht. Het heeft het karakter van beleidsvoorbereiding ten behoeve van de RvB.

De Beleggingscommissie:

- adviseert over het te voeren strategische beleggingsplan van NHG
- adviseert over de nadere invulling van het beleggingsbeleid met als resultaat een of meer mandaten vermogensbeheer
- bereidt per mandaat *beleggingsrichtlijnen* voor en past eventueel de richtlijnen aan na evaluatie
- heeft een adviserende rol bij de evaluatie van de uitgegeven mandaten
- voert overleg met de RvB.

De deelnemers aan de Beleggingscommissie zijn in ieder geval de RvB, de Manager F&S en de Financial Controller. Als toehoorder en/of deskundige bij de Beleggingscommissie kunnen de actuaire, een vertegenwoordiger van de RvC, en/of een onafhankelijke beleggingsexpert in de vergadering van de beleggingscommissie worden uitgenodigd. De externe vermogensbeheerders worden periodiek uitgenodigd voor het geven van advies, voor de verantwoording van de kwartaal- of jaarrapportage, de vooruitzichten voor het komende jaar en de evaluatie van de *beleggingsrichtlijnen*.

De Beleggingscommissie heeft een Reglement. Deze is bijgevoegd als bijlage 3. De Beleggingscommissie heeft een vaste agenda. Het model is toegevoegd als bijlage 4. Input voor de beleggingscommissie kan worden geleverd door externe vermogensbeheerders, door middel van een intern rapport van de Manager F&S of eventueel met behulp van een notitie van externe deskundigen.

De verschillende beleggingsbeslissingen zijn als volgt naar verantwoordelijkheid ingedeeld:

<b>Beleidsniveau</b>	<b>Voorbeeld</b>	<b>Verantwoordelijke</b>	<b>Op voorstel:</b>
Strategisch	Verhouding staats versus credits	RvB	Beleggingscommissie
Tactisch	Overweging credits	Vermogensbeheerder	Nieuwe middelen
Operationeel	Ruil X naar Y	Vermogensbeheerder	-
Evaluatie	Goedkeuring gevoerde beleid	RvB	Manager F&S

Zie bijlage 2 (paragraaf 10) voor een nadere beschrijving van de verantwoordelijke partijen voor elke deelbeslissing, die op basis van performance attributie technieken te kwantificeren en te beoordelen is.

### **3.6. Externe partijen**

NHG wil een compacte en efficiënte organisatie zijn die de beschikbare capaciteit zoveel mogelijk voor haar kernactiviteiten benut. Zij kiest voor de beste mogelijkheden voor een professionele uitvoering van taken en als deze buiten de organisatie te vinden is, besteedt NHG de taken uit. Hierbij blijft de genoemde scheiding van functies gehandhaafd. In het kader van het vermogensbeheer zijn dit:

1. een externe vermogensbeheerder
2. een custodian (bewaarneming van effecten)
3. een externe performancemeter (objectief meten van performance)
4. een bank (betalingsverkeer).



De externe vermogensbeheerder heeft zowel een uitvoerende als een registrerende functie. Binnen de externe vermogensbeheerder dient eveneens sprake te zijn van een adequate functiescheiding, vooraf te onderzoeken met een due diligence en voorts periodiek te controleren.

De custodian heeft in beginsel een registrerende functie en rapporteert aan NHG. Desgewenst kan de custodian tevens een controlerende functie worden opgedragen ten aanzien van de vermogensbeheerder. De externe performancemeter heeft een registrerende functie. Deze rol wordt aan de custodian toebedeeld. Daarnaast zal de custodian zorg dragen voor het monitoren van de uitsluitingenlijst die voortkomend uit het duurzaam beleggen beleid.

De bank heeft een registrerende functie. De rol van de bank is nauw verbonden met de rol van de custodian waar de effectenportefeuille ter bewaring is gegeven. De custodian kan ook de rol van bank innemen.

De beëindiging van een mandaat is geregeld in de vermogensbeheerovereenkomst en dient zonder opzegtermijn mogelijk te zijn in verband met het kunnen voorkomen van gevolgschade voor NHG als gevolg van onregelmatigheden of nalatigheid van de beheerder. Een beëindiging dient schriftelijk te worden gecommuniceerd. Naar aanleiding van een reguliere beëindiging van een mandaat, bijvoorbeeld na evaluatie, kan de beëindiging met afspraken over een opzegtermijn gepaard gaan om een overdracht zo efficiënt mogelijk te kunnen laten verlopen.

#### 4. Rapportagevereisten

De informatie-uitwisseling vormt een essentieel onderdeel in de samenwerking tussen NHG en een extern vermogensbeheerder. Vanuit de eigen organisatie bezien hebben beide partijen immers een verschillend uitgangspunt. De vermogensbeheerder is gericht op de performance van de portefeuille op marktwaarde, binnen een aanvaardbare risicograad. NHG heeft, naast dit uitgangspunt, te maken met solvabiliteitseisen en aanvullende randvoorwaarden. Bovendien kunnen boekhoudkundige resultaten een belangrijke rol spelen (Amortisatie). Het maken van goede afspraken over een goede rapportering van vermogensbeheerder en custodian aan NHG enerzijds en een goed overzicht van rapportage eisen van NHG aan de vermogensbeheerder anderzijds is essentieel. In paragraaf 10, bijlage 1, is een rapportagekalender opgemaakt die deel uit dient te maken van de vermogensbeheerovereenkomst.

#### 5. Beleggingsrichtlijnen

Het beleggingsbeleid voorziet in een document “Beleggingsrichtlijnen” dat de vermogensbeheerder nadere eisen, aanwijzingen en restricties geeft en andere afspraken regelt tussen de (externe) vermogensbeheerder(s), de bank, het bewaarbedrijf (custodian) en NHG als opdrachtgever.

De *beleggingsrichtlijnen* zijn integraal onderdeel van het document beleggingsbeleid. Er wordt een document *beleggingsrichtlijnen* opgesteld per beleggingscategorie of per aangestelde vermogensbeheerder. Deze richtlijnen vormen de basis voor de vermogensbeheerovereenkomst en worden geacht deel uit te maken van de overeenkomst. De *beleggingsrichtlijnen* kunnen van tijd tot tijd worden aangepast, na een evaluatie, na wijzigingen in het beleggingsbeleid(document) en na het aanstellen van een nieuwe vermogensbeheerder.

## 6. Strategische verdeling van middelen

Voor de inrichting van de portefeuille staat de balans centraal, ofwel de integrale afweging van de beleggingen in relatie tot de verplichtingen is cruciaal. Het resulterend strategisch beleggingsplan is een bepalende keuze voor toekomstig rendement en risico. Voor de uitvoering van een voor NHG efficiënte portefeuille gaat zij – gegeven het vigerende beleggingsstatuut - uit van een strategische verdeling van middelen in obligaties en liquiditeiten.

### 6.1 Obligaties

Obligaties zijn financiële instrumenten waarvan de hoofdsom na een afgesproken tijd wordt terugbetaald. Obligaties bieden een periodieke (vaste) couponrente. Obligaties worden gezien als een veilige keuze in vergelijking met andere beleggingscategorieën, zoals aandelen en vastgoed. NHG belegt het grootste deel van het belegd vermogen in obligaties met een AAA rating, dit is de hoogst mogelijke kredietwaardigheid en deze obligaties geven dan ook de grootste zekerheid over de betaling van de couponrente en de terugbetaling van de hoofdsom.

#### Toegestane obligaties

NHG staat alleen obligaties toe die:

- In euro genoteerd zijn aan een beurs en/of verhandelbaar zijn in de EMU-landen. Obligaties gedenomineerd in andere valuta dan euro zijn uitgesloten.

<b>Financiële Markten</b>	<b>Minimum*</b>	<b>Maximum*</b>
EMU landen	0%	100%
Overige markten	0%	0%

\* Als percentage van de marktwaarde van de totale beleggingen in obligaties.

- Door eerste klas debiteuren zijn uitgegeven. NHG beperkt zich tot obligaties welke door rating bureaus betiteld worden als zijnde 'investment grade'. Investment grade staat voor obligaties met een credit rating van AAA/Aaa tot en met BBB-/Baa3 van Standard & Poors (S&P)/Fitch en Moody's respectievelijk. De conversie tussen de ratings van de verschillende ratingbureaus is opgenomen in bijlage 5.
- NHG belegt alleen in BBB (alle notches) obligaties indien deze een duurzaam karakter kennen (*green, social, sustainable of sustainability-linked*) en wanneer deze bij aankoop een maximaal resterende looptijd hebben van 4 jaar. Dit om te voorkomen dat er met een BBB duurzame obligatie meer risico wordt genomen. Wanneer een obligatie na een downgrade een lagere rating heeft dan BBB-/Baa3 wordt deze niet meer beschouwd als zijnde investment-grade. Dit zal als gevolg hebben dat deze titel verkocht wordt.
- Obligaties met een rating hoger dan BBB mogen bij aankoop een maximaal resterende looptijd hebben van 15 jaar.

De gemiddelde kredietkwaliteit van de totale beleggingsportefeuille is zeer hoog en zal niet substantieel dalen bij een eventuele crash op de markten.

De rating verdeling met bandbreedten is als volgt geformuleerd:

Subcategorie	Credit rating			Minimum*	Maximum*
	Moody's	S&P	Fitch		
Staats- en staatsgegarandeerde <sup>2</sup> obligaties	Aaa	AAA	AAA	25%	100%
Bedrijfsobligaties	Aaa	AAA	AAA	0%	50%
Staats- en staatsgegarandeerde obligaties	Aa 1/2/3	AA	AA	0%	50%
Bedrijfsobligaties		+/-	+/-		
Staats- en staatsgegarandeerde obligaties	A 1/2/3	A	A	0%	20% <sup>3</sup>
Bedrijfsobligaties		+/-	+/-		
Bedrijfsobligaties <sup>4</sup>	Baa 1/2/3	BBB +/-		0%	

\* Als percentage van de marktwaarde van de totale beleggingen in obligaties.

Binnen deze spreiding van de kredietkwaliteit van de belegde obligaties geldt er een nadere spreiding die toeziet op de maximale uitzetting die mogelijk is per individuele debiteur.

Subcategorie	Credit rating			Per Debiteur	Resterende Looptijd
	Moody's	S&P	Fitch	Maximum*	Maximum
Staats- en staatsgegarandeerde obligaties	Aaa	AAA	AAA	100%	15
Bedrijfsobligaties	Aaa	AAA	AAA	15%	15
Staats- en staatsgegarandeerde obligaties	Aa 1/2/3	AA	AA	5%	15
Bedrijfsobligaties		+/-	+/-		
Staats- en staatsgegarandeerde obligaties	A 1/2/3	A	A	2,5%	15
Bedrijfsobligaties		+/-	+/-		
Bedrijfsobligaties <sup>4</sup>	Baa 1/2/3	BBB +/-		1%	4

\* Als percentage van de marktwaarde van de totale beleggingen in obligaties.

## 6.2. Zakelijke waarden

Zakelijke waarden zijn financiële instrumenten die geen vaste opbrengst bieden en waarvan de nominale waarde of hoofdsom niet na een afgesproken tijd wordt terugbetaald. Derhalve zijn dit instrumenten die niet

<sup>2</sup> Staatsgegarandeerde obligaties worden gedefinieerd als supranationale, lokale overheden, en overige "semioverheden" (o.a. regio's en agentschappen) obligaties die expliciet staatsgegarandeerd staan onder een EMU-staat.

<sup>3</sup> Maximaal 20% voor A en BBB ratings tezamen.

<sup>4</sup> Alleen geldend voor duurzame obligaties met een resterende looptijd van maximaal 4.

passen bij de beleggingsovertuigingen van NHG en zijn daarbij uitgesloten in zowel het strategische als tactische beleggingsplan.

### **6.2.1. Aandelen**

Aandelen zijn niet toegestane instrumenten. Alleen beleggingen in vastrentende waarden (staats-, staatsgegarandeerde- en bedrijfsobligaties) zijn toegestaan.

### **6.2.2. Overige zakelijke waarden**

Overige zakelijke waarden zijn niet toegestaan. Alleen beleggingen in vastrentende waarden (staats-, staatsgegarandeerde- en bedrijfsobligaties) zijn toegestaan.

### **6.2.3. Derivaten**

Het gebruik van derivaten past niet bij de beleggingsovertuigingen van NHG. De stichting staat het gebruik van derivaten niet toe in de uitvoering van het beleggingsbeleid. Onder derivaten worden de afgeleide producten verstaan zoals opties en futures, ofwel termijncontracten.

### **6.2.4. Securities lending**

Securities lending kan qua risico ook gezien worden als een afgeleide product dat het rendement van het vermogen kan beïnvloeden. Securities lending is niet toegestaan in de uitvoering van het beleggingsbeleid.

## **7. Risicomanagement**

Het risicomanagement is zodanig ingesteld dat NHG haar kerndoelen kan behalen. Het is erop gericht om de solvabiliteit in stand te houden, en het behalen van het rendement binnen de kaders van de risicoacceptatie te houden. De risicoacceptatie wordt voornamelijk bepaald met de statutaire verplichting van de jaarlijkse liquiditeitsprognose. De praktische beheersing van de risico's in de beleggingsportefeuille is gericht op de solvabiliteit die binnen de normen van het Risk Appetite Statement (RAS) dient te blijven. Het RAS is opgenomen in het Solvabiliteit- en Liquiditeitsbeleid van NHG. Deze risico's worden door NHG beoordeeld ten opzichte van de verplichtingen.

### **7.1. Liquiditeitsrisico**

NHG beperkt het *liquiditeitsrisico* en belegt daarom zoveel mogelijk in goed verhandelbare financiële instrumenten. De portefeuille kent een buy and maintain benadering waardoor er in principe wordt gehandeld bij in- en uitgaande kasstromen, of wanneer de portefeuille buiten de vastgestelde bandbreedtes en risicokaders treedt. De vermogensbeheerder krijgt de ruimte om obligaties, die gedurende het boekjaar aflopen, voortijdig te liquideren en te herbeleggen en daarmee een optimaal beleggingsresultaat te realiseren en de cash positie beter te managen.

NHG wilt het risico beperken dat er van de achtervang van het Rijk gebruik gemaakt moet worden en wilt haar liquiditeitspositie te allen tijde waarborgen. In het Solvabiliteits- en Liquiditeitsbeleid van NHG wordt een solvabiliteitsrisico norm van 160% gehanteerd. Indien het vermogen onder de solvabiliteitsnormgrens van 160% terechtkomt dienen in de komende 3 maanden kortlopende obligaties te worden geliquideerd om aan de solvabiliteitsgrens van 160% te kunnen voldoen.

NHG hanteert binnen het Solvabiliteits- en Liquiditeitsbeleid een liquiditeitsnormgrens van 120% van de uit te keren verliesdeclaraties inclusief de hiermee samenhangende variabele kosten in de komende 6 maanden bij een zekerheidsniveau van 50%. Onder liquide middelen schaaft NHG de bedragen die op de rekeningen courant en de beleggingsrekeningen van NHG staan. Het bedrag dat afgedragen dient te worden aan het ministerie van Binnenlandse Zaken, en als voorziening op de balans van NHG staat, wordt niet meegenomen. Indien de liquiditeitsnormgrens van 120% wordt overschreden, dienen in de komende 3 maanden obligaties die gedurende het boekjaar aflopen te worden geliquideerd om aan de liquiditeitsnormgrens te kunnen voldoen. Indien deze termijn het boekjaar overschrijdt, treedt de vermogensbeheerder in overleg met NHG om de best passende obligaties te liquideren in verband met een mogelijk financieel effect op de jaarrekening.

## **7.2. Concentratie- en renterisico**

NHG neemt voor het beleggen van het vermogen minder risico dan berekend en neemt alléén risico wanneer verwacht kan worden dat dit beloond kan worden met een bijpassend rendement. Een evenwichtige spreiding beperkt het totale risico. NHG kiest voor een brede spreiding over eerste klas debiteuren. De toegevoegde waarde van spreiden is niet onbegrensd. De diversificatie dient meetbaar bij te dragen aan de reducering van het totale risico en wordt afgewogen tegenover de verwachte opbrengsten en de beheersbaarheid van de toegevoegde subcategorie. Bij elk benodigd rendement bestaat een portefeuillesamenstelling die het minste verwachte risico oplevert op categorieniveau. Dat is voor NHG de basis voor het sturen op risico.

Het renterisico, voor het deel van het garantievermogen dat extern wordt belegd, wordt begrensd door de duratie van de beleggingsportefeuille vast te stellen op een bandbreedte van 4 – 7 jaar. Aanvullend wordt begrensd door het beperken van de maximale looptijd per lening / per rating. NHG heeft ervoor gekozen om bepaalde –aan de woningmarkt gelieerde sectoren- uit te sluiten omdat deze een sterke samenhang kennen met mogelijke uitkeringen ten tijde van (forse) dalingen van de huizenprijzen.

## **7.3. Kredietrisico**

Kredietrisico representeert de risico-opslag dat de uitgever van de obligatie een ratingbeoordeling kent lager dan risicovrij. Hierdoor ontstaat een zekere kans op faillissement waarbij in de praktijk gedeeltelijk of geen terugbetaling van de hoofdsom kan plaatsvinden. NHG hanteert een laag risicoprofiel voor de beleggingen in obligaties, de obligaties kennen ten minste een rating bijbehorend aan ‘investment grade’.

Het kredietrisico wordt begrensd door het beperken van de maximale looptijd per lening / per rating.

## **7.4. Valutarisico**

NHG belegt louter in euro gedenomineerde obligaties. Hierdoor is er geen sprake van valutarisico. Hedging van valutarisico is dan ook niet van toepassing.

## **7.5. Tegenpartijrisico**

Tegenpartijrisico wordt beperkt en gecontroleerd door een acceptatiebeleid. Dit wil zeggen dat er maxima zijn geformuleerd per rating / per debiteur (zie hoofdstuk 7.1) Tegenpartijrisico doet zich voor bij alle partijen met wie NHG zaken doet. Voor het selecteren van een bank, een externe

vermogensbeheerder en een custodian zijn in de procedure eisen gesteld op het gebied van kredietwaardigheid en op het gebied van risicomangement, informatiebeveiliging en anti-fraude.

## **7.6. Beheersbaarheid**

NHG staat geen complexe producten (zoals derivaten en securities lending), kleine allocaties en kleine mandaten toe omdat deze een onevenredig groot deel van de bestuurlijke beheersbaarheid vergen. NHG heeft in navolging van haar beleggingsovertuigingen een voorkeur voor transparante en fysieke financiële instrumenten, zonder hefboom en zonder synthetische elementen. NHG heeft voorkeur voor mandaten op eigen naam omdat deze beter beheersbaar zijn dan beleggingen via beleggingspools of beleggingsfondsen. NHG geeft de custodian de opdracht over de beleggingsrestricties van vermogensbeheerders te waken.

Om bovenstaande doelen (zie paragraaf 7.1 t/m 7.5) te bereiken, wordt per vermogensbeheerder een passende referentie-index afgesproken.

## **7.7. Crisisbeleid en afwijkend beleid**

NHG heeft een procedure voor crisisbeleid en afwijkend beleid. In een situatie dat ad hoc een (crisis-) bijeenkomst bijeen wordt geroepen is de default beslissing om geen wijzigingen in de portefeuille door te voeren. Hierdoor worden overhaaste beslissingen zoveel mogelijk voorkomen. Er is een procedure voor afwijkingen die het mandaat te buiten gaan. Deze is geplaatst in paragraaf E van bijlage 2.

## **8. Maatschappelijk verantwoord beleggen**

### **8.1 Duurzaamheidsovertuigingen**

NHG heeft de ambitie om, binnen de geldende kaders van het beleggingsbeleid, het strategisch beleggingsplan en de beleggingsovertuigingen, zo duurzaam als mogelijk te beleggen omdat zij vindt dat de beleggingen moeten aansluiten bij de maatschappelijke ambities en verantwoordelijkheden van de stichting. NHG verlangt in het bijzonder dat uitgevers van obligaties waarin de stichting haar vermogen wenst te beleggen aan de hoogste bestuurlijke eisen voldoen.

De ambities van NHG in het kader van duurzaam beleggen zijn samengevat in de volgende duurzaamheidsovertuigingen:

- 1. Beleggingen mogen geen maatschappelijke schade toebrengen*

In de praktijk betekent dit dat NHG het do-no-harm principe beschouwt als een integraal onderdeel van maatschappelijk verantwoord beleggen. De minimumeisen die worden gesteld aan de beleggingen in dit kader heeft de stichting verankerd in uitsluitingenlijsten. Onderstaand wordt hierop dieper ingegaan. De uitsluitingenlijst is in detail uitgewerkt in de beleggingsrichtlijnen.

- 2. Beleggingen dienen een bijdrage te leveren aan een duurzame toekomst en duurzame economische groei voor volgende generaties*

In de praktijk betekent dit dat bij de uitvoering van het beleggingsbeleid een minimum aandeel van de te (her) beleggen gelden dient te worden geïnvesteerd in duurzame obligaties met bijbehorend label.

Onderstaand wordt hierop dieper ingegaan. In de beleggingsrichtlijnen is in detail uitgewerkt welke doelpercentages gelden voor het beleggen in duurzame obligaties en op basis waarvan wordt bepaald of een obligatie als 'duurzaam' kwalificeert.

3. *Duurzaamheid is belangrijk en dient een belangrijke focus te kennen bij de beslissingen van het beleggingsbeleid*

NHG heeft zich als doel gesteld om in de komende jaren toe te groeien naar een situatie waarin de portefeuille voor een kwart uit duurzame obligaties bestaat. Om daar te komen spreekt NHG de vermogensbeheerders aan om, binnen de geformuleerde grenzen, maar indien mogelijk sneller toe te groeien naar een kwart in duurzame obligaties in de portefeuille.

## **8.2. Uitsluitingenlijst**

NHG is er van overtuigd dat beleggingen in entiteiten waarvan de activiteiten en/of maatschappelijke positie als controversieel of schadelijk kunnen worden gezien, moeten worden uitgesloten van haar portefeuille. De stichting eist dat de gecontracteerde vermogensbeheerders een consciëntieus intern uitsluitingenbeleid hanteren om de maatschappelijke positie van NHG te ondersteunen. Bij de selectie en monitoring van vermogensbeheerders wordt de intern gehanteerde uitsluitingenlijst nadrukkelijk meegewogen. De vermogensbeheerder dient de RvB schriftelijk te informeren bij wijzigingen van het intern gehanteerde uitsluitingenbeleid.

NHG ziet de waarborging van het do-no-harm principe als een integraal onderdeel van het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.

Binnen het vigerende beleggingsbeleid berust NHG zich op het volgen van de principes van de uitsluitingslijsten van de externe vermogensbeheerders en de uitsluitingenlijst zoals wettelijk verplicht gesteld voor de in Nederland gevestigde financiële instellingen;

De uitsluitingenlijsten omtrent het beleggingsbeleid van NHG zijn weergegeven in bijlage 6.

NHG sluit daarnaast entiteiten uit met meerdere en/of ernstige overschrijdingen van de United Nations Global Compact principes (UNGC, opgenomen in bijlage 7). De UNGC principes zijn richtstandaarden voor maatschappelijk bestuur en bedrijfsvoering. NHG ziet overtredingen van de UNGC principes door entiteiten als signalen van maatschappelijk controversiële activiteiten en posities.

## **8.3. Duurzame obligaties**

Als maatschappelijke organisatie ambieert NHG om in de toekomst een portefeuille te hanteren waarin alle beleggingen aantoonbaar duurzame waarde toevoegen aan de maatschappij. Het vigerende beleggingsbeleid en de bijbehorende beleggingsrichtlijnen dienen een bijdrage te leveren aan de realisatie van deze ambities, zonder dat er additioneel beleggingsrisico op de totale portefeuille wordt aangegaan.

Om de maatschappelijke doelstellingen op lange termijn te bewerkstelligen, heeft NHG voor 2027 een portefeuille allocatie van 25% in duurzame obligaties als mijlpaal gesteld. NHG eist hiervoor dat bij de uitvoering van het beleggingsbeleid een minimum allocatie van de te (her) beleggen gelden wordt geïnvesteerd in duurzame obligaties. De vermogensbeheerders worden gestimuleerd om, indien mogelijk, de verduurzaming versneld door te voeren zonder dat hier additionele financiële risico's worden genomen.

Onder duurzame obligaties verstaat NHG "green", "social", "sustainable" en "sustainability-linked" obligaties die respectievelijk de Green Bond Principles (GBP), Social Bond Principles (SBP), Sustainable Bond Guidelines (SBG) of Sustainability Linked Bond Principles (SLBP) van de International Capital Market Association (ICMA) volgen. Om greenwashing te voorkomen moeten de duurzame obligaties door Bloomberg gearceerd zijn en een label hebben ontvangen van de desbetreffende categorie(ën).

De minimum allocatie naar duurzame obligaties van de (her) te beleggen gelden wordt door de uitvoerende vermogensbeheerders met de marktwaarde jaarlijks berekend en gerapporteerd over het voortschrijdende jaar. De vermogensbeheerders moeten jaarlijks verantwoording afleggen over het gevoerde verduurzamingsbeleid. Details hierover zijn opgenomen in de beleggingsrichtlijnen.

De bandbreedten voor duurzame obligaties op (her) te beleggen gelden is als volgt geformuleerd:

<b>Type obligatie</b>	<b>Minimum*</b>	<b>Maximum*</b>
Duurzame obligaties	40%	100%
Overige obligaties	0%	60%

*\* Als percentage van de marktwaarde van de totale beleggingen in obligaties.*



## Bijlagen

### Bijlage 1: Rapportagekalender

<b>Naam Rapport</b>	<b>Auteur</b>	<b>Bestemming</b>	<b>Frequentie</b>	<b>Tijdstip</b>
Portefeuilleoverzicht	Externe Vermogensbeheerder	Financial Controller	Dagelijks	Op aanvraag, Online
Dagafschrift	Custodian	Financial Controller	Na iedere mutatie	Online en/of csv file
Portefeuille- en transactieoverzichten	Custodian	Financial Controller	Maandelijks	5 <sup>e</sup> werkdag
Rapportage met verantwoording beleggingsbeleid, incl. Performance- en ESG meting	Externe Vermogensbeheerder + Custodian	Manager F&S + RvB	Kwartaal	10 <sup>e</sup> werkdag, of o.b.v. beheer- overeenkomst
Overzicht totale portefeuille	Custodian	Bij meer vermogensbeheerders	Kwartaal	20 <sup>e</sup> werkdag na afloop kwartaal
Visie op komend jaar (Jaarplan), Evaluatie Beleggingsrichtlijnen	Externe Vermogensbeheerder	Manager F&S + RvB	Jaarlijks	Eind november
Verantwoording Jaarresultaat	Externe Vermogensbeheerder	Manager F&S	Jaarlijks	Binnen 6 weken
Jaarverslag NHG, Liquiditeitsprognose	Financial Controller	Externe Vermogensbeheerder	Jaarlijks	Uiterlijk 30 juni op <a href="http://www.nhg.nl">www.nhg.nl</a>
ISAE rapportages van de vermogens- beheerders en de custodian	Externe vermogensbeheerder / custodian / Accountant	Manager F&S + RvB	Jaarlijks	Afhankelijk van beschikbaarheid

## Bijlage 2: Verantwoordelijkheden van NHG en (extern) vermogensbeheerder

Op hoofdlijnen zijn de verantwoordelijkheden binnen het beleggingsbeleid als volgt vastgesteld:

### A. STRATEGISCH BELEGGINGSPLAN

1. Beslissing: allocatie tussen beleggingscategorieën  
Verantwoordelijke: RvB.

De beslissing over de strategische beleggingsmix komt voort uit en wordt voorbereid met de statutaire verplichting van een jaarlijkse liquiditeitsprognose, gebaseerd op de uitkomsten van actuariel onderzoek. De RvB is verantwoordelijk voor de strategische verdeling van middelen en neemt een beslissing over rebalancing.

2. Beslissing: allocatie tussen sub-beleggingscategorieën  
Verantwoordelijke: RvB.

Beslissing welk percentage van de portefeuille minimaal en maximaal wordt belegd in de verschillende credit ratings en welk percentage minimaal en maximaal in staatsobligaties, staats-gerelateerde obligaties en (duurzame) bedrijfsobligaties (credits).

### B. TACTISCHE ASSET ALLOCATIE

Binnen het tactische en operationele beleid zijn de onderstaande beslissingen te onderscheiden welke op basis van performance attributie technieken te kwantificeren en te beoordelen zijn. Tactische en operationele beslissingen vinden plaats binnen de bandbreedtes en randvoorwaarden die op strategisch niveau zijn vastgesteld.

3. Beslissing: geografische allocatie binnen beleggingscategorieën  
Verantwoordelijke: Vermogensbeheerder

Het betreft spreidingsmaatregelen of bewuste keuzen in landen en regio's, voor de categorie obligaties, binnen de afspraken van het strategisch beleid. NHG kan de vermogensbeheerder aanwijzingen en restricties opgeven ten aanzien van sectoren. Buiten deze beperkingen is de vermogensbeheerder vrij in de sectorallocatie ten einde een optimale verdeling te bewaken. De RvB bepaalt eventueel vooraf de uitsluiting van een sector (bijvoorbeeld vastgoed). Indien dit wordt afgesproken, staat deze restrictie in de *beleggingsrichtlijnen* die integraal onderdeel zijn van het contract.

4. Beslissingen binnen obligaties  
Verantwoordelijke: Vermogensbeheerder

Binnen elke regio (geografisch gebied) wordt een beslissing genomen over de duratie. De RvB bepaalt de minimale en de maximale duratie en eventueel de maximale looptijd per obligatie. Indien dit wordt bepaald, staan deze restricties in de *beleggingsrichtlijnen* die integraal onderdeel zijn van het contract.

Debiteuren beleid (rating & credit risk; staatsobligaties, staatsgerelateerde obligaties versus (duurzame) bedrijfsobligaties): Dit vindt plaats binnen de strategische bandbreedten die door de RvB zijn gesteld.

De tactische allocatie vindt vooral plaats met nieuwe middelen.

Obligaties (exclusief duurzame credits met een looptijd korter dan 4 jaar)

In geval van een declassering ofwel 'downgrade' van een rating lager dan A3 van Moody's en/of lager dan A- van S&P's of Fitch dient de vermogensbeheerder zo snel mogelijk na een niet geanticiperde declassering, en in elk geval binnen een week, NHG en de custodian schriftelijk (per brief of per e-mail) te informeren en te adviseren.

Obligaties dienen minimaal een credit rating van A-/A3 te hebben op het moment van aankoop. Maximaal 2,5% van de niet duurzame obligaties in de beleggingsportefeuille mag zijn gedeclasseerd naar BBB/Baa1 of naar een non-investment grade classificatie. Daarna treedt in werking paragraaf E, "Afwijking van het Mandaat".

Duurzame credits met een looptijd van korter dan 4 jaar

In geval van een declassering ofwel 'downgrade' van een rating lager dan Baa3 van Moody's en/of lager dan BBB- van S&P's of Fitch dient de vermogensbeheerder zo snel mogelijk na een niet geanticiperde declassering, en in elk geval binnen een week, NHG en de custodian schriftelijk (per brief of per e-mail) te informeren en te adviseren.

Als duurzame aangemerkte obligaties dienen minimaal een credit rating van BBB-/Baa3 te hebben op het moment van aankoop. Maximaal 2,5% van de duurzame obligaties in de beleggingsportefeuille mag zijn gedeclasseerd naar een non-investment grade classificatie. Daarna treedt in werking paragraaf E, "Afwijking van het Mandaat".

### C. OPERATIONEEL BELEGGINGSPLAN

Binnen de grenzen van de *beleggingsrichtlijnen* van het Mandaat vermogensbeheer:

5. Operationele beslissing binnen obligaties

Verantwoordelijke: Vermogensbeheerder

Selectie van individuele obligaties.

### D. RANDVOORWAARDEN

6. Beleid ten aanzien van eventuele fiscale gevolgen van gerealiseerde opbrengsten

Verantwoordelijke: RvB

7. Beleid naar aanleiding van de gevolgde boekhoudingsprincipes

Verantwoordelijke: RvB

Gegeven de amortisatie van de leningen geeft de RvB aanwijzingen die de omzetratio van de beleggingen zullen beperken.

### E. AFWIJKING VAN HET MANDAAT

Het mandaat vermogensbeheer is nader omschreven in de *beleggingsrichtlijnen* en geeft het kader aan waarbinnen de vermogensbeheerders dienen te opereren. Desalniettemin kunnen zich economische schokken of anderszins belangrijke ontwikkelingen voordoen die een bepaalde trendbreuk veroorzaken. Mocht dit voor één van de vermogensbeheerders een zeer belangrijke reden zijn om van het mandaat

vermogensbeheer af te wijken, dient deze dit bij de Manager F&S en de RvB aan de orde te brengen. De RvB zal besluiten of dit al of niet is toegestaan. Indien het geen tijdelijke maar een structurele afwijking betreft, dient het mandaat vermogensbeheer te worden aangepast. De beslissing tot aanpassing van het Mandaat vermogensbeheer wordt voorbereid binnen de Beleggingscommissie en vastgesteld binnen de RvB. Hierop kunnen de *beleggingsrichtlijnen* worden aangepast door aanhechting van een side-letter of door middel van een nieuw te tekenen document *beleggingsrichtlijnen*. Het mandaat dient conform de eisen van de *beleggingsrichtlijnen* in elk geval periodiek geëvalueerd te worden en te worden beoordeeld op noodzakelijke aanpassingen.

## Bijlage 3: Reglement Beleggingscommissie

De RvB stelt een beleggingscommissie in conform de eisen en voorwaarden van het beleggingsbeleid. Het reglement beschrijft de taken en de werkwijze van de beleggingscommissie (BC) van de Nationale Hypotheek Garantie (NHG). De BC is opgericht met het doel om de RvB te ondersteunen met het 'in control' blijven bij het beleggingsproces. Tevens houdt de BC het kennisniveau op peil om de externe beheerder(s) te beoordelen. Meer specifiek bereidt het beleggingsbesluiten voor die minimaal leiden tot de instandhouding van de solvabiliteit van het vermogen. De BC fungeert als een beleggingsadviescommissie. De BC biedt de vermogensbeheerder een platform voor de verantwoording van haar beleid en de presentatie van haar visie. De BC is bovendien het gremium voor uitwisseling van informatie met externe deskundigen. De BC is ingebed in de beleggings- en controlecyclus en is te kwalificeren als een bestuurscommissie.

De BC bestaat uit leden van de RvB van NHG, aangevuld met gekwalificeerd management. Leden van de RvB die geen lid zijn van de commissie kunnen als toehoorder bijzitten. Leden van de RvC kunnen als toehoorder uitgenodigd worden. Het Rijk (Ministerie van Binnenlandse Zaken) zal worden betrokken met het verstrekken van de vergaderkalender van de BC. Het Rijk heeft het recht de BC-vergaderingen bij te wonen. De Manager F&S is voorzitter van de BC. De voorzitter is de linking pin met de RvB, laat de advisering voorbereiden en doet verslag van de afwegingen van de commissie in het Management Team. De commissie kan worden aangevuld met leden buiten de RvB en management. De RvB kijkt bij de benoeming naar completering van de eigen deskundigheidsmatrix en naar de invulling van de beleggingsportefeuille. Bijvoorbeeld, een relatief zware weging in financials kan reden zijn voor de aantrekking van een expert op dat gebied. Derden hebben een externe adviseursrol. Een tijdelijk algemeen adviseur, of een adviseur op een specifiek dossier biedt onafhankelijkheid in de BC. Een extern adviseur kan ook als lid gekozen worden. Een benoeming als lid biedt in principe meer commitment en verantwoordelijkheid.

Stemrecht in de BC ligt bij de leden van de RvB die de feitelijke bestuurscommissie vormen.

Van een bijeenkomst wordt een verslag opgemaakt. De Manager F&S organiseert het verslag. De verslagen worden verstrekt aan de RvB en de RvC. De RvC wordt voorts elk kwartaal via rapportages op de hoogte gehouden van de status van de beleggingen. Het Rijk wordt betrokken met het verstrekken van kwartaalrapportages over de beleggingsportefeuille en de toezending van de vergaderkalender van de BC.

### **Artikel 1. Instelling**

1. Het reglement van de beleggingscommissie (BC) is vastgesteld door de RvB van NHG.
2. Het reglement kan worden gewijzigd bij besluit van de RvB na afstemming met de leden van de BC, al dan niet op voorstel van de BC.
3. In geval van strijdigheid van de bepalingen van het reglement BC met bepalingen uit de wet, de statuten, het *beleggingsstatuut* of overige voor de leden van de BC bindende regelgeving, gaan de laatste voor.

## **Artikel 2. Samenstelling en functies**

1. De BC bestaat uit een lid of leden van de RvB, de manager F&S, de Financial Controller en in- of externe deskundige(n). De externe deskundige is lid of heeft tijdelijk zitting ten behoeve van een dossier.
2. De BC bestaat inclusief de voorzitter uit in ieder geval drie leden.
3. De samenstelling van de BC is zodanig dat de commissie beschikt over kennis van, inzicht in en ervaring met de structuur van de beleggingen, de beleggingsstrategie, balansbeheer (de koppeling van het garantievermogen met de verplichtingen), risicomangement, de te gebruiken financiële instrumenten, selectie- en monitoringprocessen, overeenkomsten (SLA's), performancemeting en bewaarneming.
4. De RvB benoemt de voorzitter en de commissie leden.
5. Lidmaatschap van de BC eindigt door:
  - a. Bedanken door het lid van de BC
  - b. Beëindiging van de benoeming door de RvB.

## **Artikel 3. Taken, bevoegdheden, werkwijze**

1. De BC adviseert de RvB gevraagd en ongevraagd over alle onderwerpen van belang voor het goed functioneren van het balansmanagement, beleggingsbeleid, de uitvoering van vermogensbeheer en bewaarneming en het proces van selectie, monitoring, rapportage en ontslag van externe vermogensbeheerders.
2. De BC verricht daarnaast, of laat daarnaast analyses verrichten van toekomstige en/of majeure ontwikkelingen die van belang kunnen zijn voor het beleggingsbeleid en/of het vermogensbeheer van NHG.
3. Ten behoeve van deze taken hebben leden van de BC:
  - a. recht op alle informatie die de leden nodig achten om de taken van de BC goed te kunnen uitvoeren
  - b. overleg met de RvB over taken rond vermogensbeheer en beleggingsbeleid
  - c. overleg met de afdeling F&C over deze taken.
4. Bij de verrichtingen voor de BC wordt het principe van goed huisvaderschap (prudent person) toegepast.
5. Leden van de BC handelen te allen tijde in overeenstemming met de belangen van NHG.

## **Artikel 4. Vergaderingen van de beleggingscommissie**

1. De vergadering van de BC wordt bijéengeropen door de voorzitter. Een verzoek tot bijeenroeping kan worden gedaan door een lid van de BC of door de RvB.
2. Voor de reguliere vergaderingen bestaat een vergaderkalender.
3. De BC bepaalt wie er voor de vergadering wordt uitgenodigd.
4. Vertegenwoordigers van het Rijk ontvangen de vergaderkalender en hebben het recht zich als toehoorder aan te melden voor een BC-vergadering.
5. Uiterlijk 5 werkdagen (in beginsel 10 werkdagen) vóór de vergadering ontvangen de leden van de BC, de deskundigen en toehoorders de agenda en de daarbij behorende stukken voor de vergadering. In spoedgevallen kan de voorzitter bepalen dat de agenda en de stukken op een kortere termijn worden toegezonden.

6. De BC vergadert circa 4 x per jaar, waarbij 1 x per jaar het beleggingsplan voor het komende jaar wordt besproken en minimaal 1 x per jaar de vermogensbeheerder(s) word(t)(en) beoordeeld.
7. Van de vergaderingen van de BC wordt verslag gedaan. De BC stelt het verslag vast. Na vaststelling wordt een exemplaar van het verslag gezonden aan de leden van de BC, de RvB en de RvC.

#### **Artikel 5. Onvoorzien**

In het geval dat het reglement niet voorziet in een ontstane situatie overleggen de RvB en de voorzitter van de BC over te volgen procedure, eventueel gehoord hebbende de leden.

#### **Artikel 6. Inwerkingtredingen wijzigingen**

Het reglement is vastgesteld door de RvB en treedt in werking op 1 juli 2018.

## Bijlage 4: Model agenda van de Beleggingscommissie

De navolgende agendapunten maken deel uit van de vergadering van de Beleggingscommissie:

0. Opening;
1. Notulen vorige vergadering;
2. Mededelingen;
3. Ontwikkeling van het vermogen;
4. Stand van zaken t.a.v. de beleggingsmandaten (kwartaalrapportage beheerder(s) inclusief de performancemeting van de custodian);
5. Evaluatie asset allocatie en macro-economische ontwikkelingen en scenario's;
6. Verwachtingen inzake obligaties (yield curve en debiteurenrisico) en advies;
7. Rondvraag;
8. Sluiting.



Bijlage 5: Conversie tabel rating agencies

<b>Standard &amp; Poors</b>	<b>Moody's</b>	<b>Fitch</b>
AAA	Aaa	AAA
AA+	Aa1	AA+
AA	Aa2	AA
AA-	Aa3	AA-
A+	A1	A+
A	A2	A
A-	A3	A-
BBB+	Baa1	BBB+
BBB	Baa2	BBB
BBB-	Baa3	BBB-
BB+	Ba1	BB+
BB	Ba2	BB
BB-	Ba3	BB-
B+	B1	B+
B	B2	B
B-	B3	B-
CCC+	Caa1	CCC+
CCC	Caa2	CCC
CCC-	Caa3	CCC-
CC	Ca	CC
C	Ca	C
D	C	D

## Bijlage 6: Vigerende externe onafhankelijke uitsluitingenlijsten

### **Wettelijk verplichte uitsluitingen**

- 1) Ondernemingen die clustermunitie, of cruciale onderdelen daarvan produceren, verkopen of distribueren.

Het verbod kent drie uitzonderingen:

- 1) Het is toegestaan om transacties gebaseerd op een index uit te voeren, maar alleen als die index voor minder dan 5% bestaat uit individuele ondernemingen die onder het investeringsverbod vallen.
- 2) Het verbod geldt niet voor transacties in door derden beheerde beleggingsinstellingen, als de beleggingen van deze instellingen voor minder dan 5% bestaan uit individuele ondernemingen die onder het verbod vallen.
- 3) Verder mag worden geïnvesteerd in nauwkeurig omschreven projecten van een onderneming die onder het verbod vallen, voor zover de financiering niet wordt gebruikt voor de productie, verkoop of distributie van clustermunitie.

## Bijlage 7: United Nations Global Compact principles

De United Nations Global Compact is een strategie initiatief dat wereldwijde bedrijven ondersteunt die zich inzetten voor maatschappelijk verantwoorde bedrijfspraktijken op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptie. Dit door de Verenigde Naties geleide initiatief bevordert activiteiten die bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen om een betere wereld te creëren. De UN Global Compact principes zijn door 15.000 organisaties ondertekend.

### **Human Rights**

*Principle 1:* Support and respect the protection of internationally proclaimed human right.

*Principle 2:* Ensure that business practices are not complicit in human rights abuses.

### **Labour**

*Principle 3:* Uphold the freedom of association and the effective recognition of the right to collective bargaining.

*Principle 4:* Eliminate all forms of forced and compulsory labor.

*Principle 5:* Abolish child labor.

*Principle 6:* Eliminate discrimination in employment and occupation.

### **Environment**

*Principle 7:* Adopt a precautionary approach to environmental challenges.

*Principle 8:* Conduct environmentally responsible activities.

*Principle 9:* Encourage the development and diffusion of environmentally friendly technologies.

### **Anti-corruption**

*Principle 10:* Fight corruption in all its forms including extortion and bribery.