

A photograph of two women in a park. One woman is wearing an orange jacket and the other is wearing a black jacket. They are standing next to a green park bench and a red stroller. The woman in the orange jacket is kissing the woman in the black jacket on the cheek. The background shows trees and a path.

# Strategisch Beleggingsbeleid Coöperatie VGZ



COÖPERATIE VGZ

Voorop in gezondheid en zorg.  
Voor iedereen.

## **Inhoudsopgave**

<b>Voorwoord</b>	<b>3</b>
<b>Waarom beleggingsbeleid?</b>	<b>4</b>
<b>Wat is het beleggingsbeleid?</b>	<b>5</b>
<b>Beleggen, een gezamenlijke verantwoordelijkheid binnen VGZ</b>	<b>8</b>
<b>Verantwoord beleggen</b>	<b>9</b>

## Voorwoord

**Bij VGZ werken we elke dag samen aan een meer gezonde, groene en gelijke samenleving. We willen de zorg elke dag beter maken en deze ook in de toekomst betaalbaar en toegankelijk houden voor iedereen. Deze maatschappelijke betrokkenheid komt ook terug in de duurzame manier waarop we als coöperatie ons vermogen beleggen.**

Door te beleggen willen we financieel gezond blijven. Dit betekent dat we voldoende reserves hebben om onze polishouders een zo stabiel mogelijke premie aan te blijven bieden. Tegelijkertijd laten we in onze beleggingen tot uiting komen waar we voor staan: een vitale samenleving. Dat doen we ook door een constructieve bijdrage te leveren aan een gezond klimaat en zoveel mogelijk mensen toegang te blijven geven tot zinnige zorg.

Dit willen we bereiken door meer te beleggen in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan deze doelstellingen. En ook door bedrijven meer aan te spreken op de consequenties van hun beleid en gedrag. We focussen ons onder meer op het

betaalbaar houden van medicijnen en het verlagen van de uitstoot van broeikasgassen. Dit past bij onze missie om een zo groot mogelijke positieve impact op de samenleving te hebben.

Hierin past intensievere samenwerking. Samen met andere beleggers delen we kennis en gaan we in dialoog met de bedrijven waarin we investeren. Om zo bedrijven aan te spreken op de brede verantwoordelijkheid voor de impact die ze hebben op de samenleving waarin ze opereren.

Executive Committee,  
 Marjo Vissers-Kuijpers, Chief Executive Officer  
 Kees Hamster, Chief Financial Officer  
 Jojanneke Goedings, Chief People & Sustainability Officer  
 Mirjam Verhoeven, Chief Transformation & Information Officer  
 Art Beuting a.i., Chief Member Officer  
 Cas Ceulen, Chief Health Officer  
 Wimjan Bos, Chief Risk Officer



# Waarom Beleggingsbeleid?

Als verzekeraar moet coöperatie VGZ (hierna 'VGZ') over kapitaal beschikken. Een deel van dit kapitaal hebben we niet direct nodig om de verzekeringen uit te keren. Dat deel beleggen wij.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Tegelijkertijd kun je met beleggen impact bereiken in de maatschappij. De financiële risico's die we willen lopen en de impact die we willen bereiken zijn gekoppeld aan onze waarden en normen. Deze waarden en normen leggen we vast in ons beleggingsbeleid.

In dit beleid komen onze beginselen en maatschappelijke en duurzame criteria tot uiting.

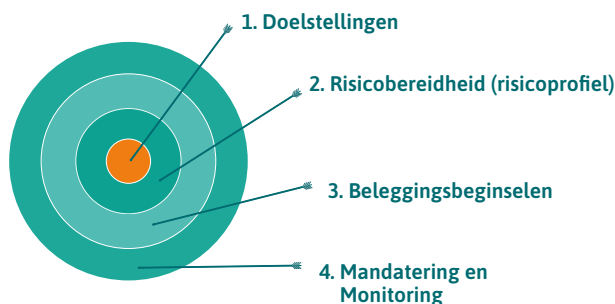
Voor meer uitgebreide informatie verwijzen wij u graag naar het Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid op onze website.



## Wat is het beleggingsbeleid?

Het beleggingsbeleid bestaat uit 4 onderdelen.

1. De beleggingsdoelstellingen.
2. De kaders van deze doelstellingen worden gevormd door onze bereidheid om risico te lopen en de zogenaamde strategische beleggingsoptimalisatie.
3. De basis van deze kaders zijn onze beleggingsbeginselen.
4. Om er zeker van te zijn dat het beleid wordt uitgevoerd, wordt het mandaat gemonitord.



### Beleggingsdoelstellingen

De beleggingsdoelstellingen bestaan uit 3 onderdelen:

1. We kunnen altijd voldoen aan de verplichtingen.
2. Op de lange termijn halen we een rendement dat tenminste gelijk is aan de inflatie.
3. Met onze beleggingen dragen we bij aan een gezonde en duurzame samenleving.

### Risicobereidheid

Om een rendement te realiseren dat minimaal gelijk is aan de prijsinflatie, loopt VGZ risico. Om deze risico's te beperken, hebben we kaders vastgesteld. Voorbeelden hiervan:

- Door te beleggen in aandelen, obligaties en liquiditeiten spreiden we het risico. Binnen deze categorieën verlagen we het risico door in verschillende beleggingscategorieën, sectoren en landen te beleggen. De actuele samenstelling van onze beleggingsportefeuille is te vinden op onze website.
- Door te investeren in beleggingen in een andere valuta dan de euro ontstaat er een valutarisico. Dit valutarisico dekken we grotendeels af. Hierdoor hebben schommelingen van de valutakoers weinig invloed op het resultaat.

### Strategische beleggingsoptimalisatie

Om de kosten laag te houden, beleggen we deels zelf. Door zelf te beleggen zijn we bovendien zo flexibel mogelijk, wat ons helpt bij het voeren van een Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid. Onze beleggingen zijn opgedeeld in een Return-portefeuille en een Matching-portefeuille. De doelstellingen van deze portefeuilles zijn anders. Bij eerstgenoemde zijn we daardoor bereid om meer risico te lopen dan bij laatstgenoemde. Omdat de portefeuilles verschillen,

kunnen we gebruik maken van verschillende beleggingsstrategieën.

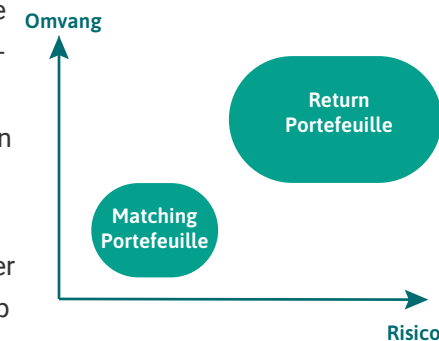
### Return portefeuille

In de Return-portefeuille beleggen we het vermogen dat we nodig hebben om aan de eisen van de toezichthouder voor verzekeraars te voldoen. Op deze manier kunnen we de inflatie op lange termijn tenminste evenaren. Zo kunnen we ook in de toekomst zorg tegen een aantrekkelijke premie aanbieden.

Jaarlijks stellen we de beleggingsrichtlijnen voor de Return-portefeuille vast. Een van deze richtlijnen is de opbouw van de strategische beleggingsmix (strategische asset allocatie).

### Matchingportefeuille

Om kortlopende verplichtingen aan te kunnen gaan, spreken we de beleggingen uit de Matching-portefeuille aan. Een voorbeeld van deze kortlopende verplichtingen is het betalen van de zorgkosten. Het risico van deze beleggingen is beperkt.



## Beleggingsbeginselen

Het uitgangspunt van beleggingsbeleid wordt gevormd door de volgende beleggingsbeginselen, ofwel investment beliefs. Samen vormen deze beginselen de basis van de strategische en tactische beleggingskeuzes die we voor nu en de toekomst maken.



### We hanteren de volgende beleggingsbeginselen:

#### Geen rendement zonder systematisch risico

Voor het nemen van systematisch risico verlangt een belegger een rendement. Hoe hoger het risico, hoe hoger het verwachte rendement zou moeten zijn. De keuze van de beleggingscategorieën is afhankelijk van de aanwezige risicoruimte en de rendement-/risicoverhouding van deze beleggingscategorieën. Er wordt geen onnodig risico genomen.

#### Liquiditeit van beleggingen is belangrijk

De liquiditeit van onze beleggingen is belangrijk. Om de rendement-/risicoverhouding te verbeteren, kan het nuttig zijn om een deel van het vermogen te beleggen in illiquide effecten. De hoeveelheid illiquiditeit wordt bepaald door de behoefte aan liquiditeit in de bedrijfsvoering in zowel normale als ook crisis situaties.

#### Risicospreiding is effectief

Door het spreiden van de beleggingen zorgt VGZ ervoor dat het minder kwetsbaar is voor gebeurtenissen die een grote invloed kunnen hebben op

individuele debiteuren en aandelen-, krediet-, looptijd-, illiquiditeit- en regionale risicofactoren. Oftewel: diversificatie van beleggingen leidt tot een lager risico bij eenzelfde verwacht rendement.

#### Kostenefficiëntie heeft een positieve impact op het rendement

Kosten die de beleggingen met zich meebrengen hebben een negatieve impact op het rendement. De omvang van het belegd vermogen speelt een rol bij de kosten die gemaakt worden. Kosten spelen een rol bij de afweging om wel of niet in bepaalde beleggingscategorieën te investeren en om deze intern dan wel extern te beheren.

#### Beleggingsportefeuille past bij de financiële balans

De beleggingsportefeuille wordt afgestemd op het eigen vermogen (Returnportefeuille) en de bedrijfsverplichtingen (Matchingportefeuille). Met betrekking tot de Matchingportefeuille wordt voldaan aan onze wens om met een grote mate van zekerheid te kunnen voldoen aan haar kortlopende verplichtingen,

conform doelstelling. Met betrekking tot de Returnportefeuille is de beleggingsportefeuille de resultante van het langjarig risico dat VGZ wil aangaan. Hierbij horen de kernwoorden: robuust en wendbaar.

#### Weet waarin wordt belegd

VGZ wil altijd weten wat de eventuele consequenties zijn van de financiële instrumenten waarin we beleggen. Daarom heeft Coöperatie VGZ een voorkeur voor het beleggen in daadwerkelijke fysieke stukken en beperkte complexiteit.

#### Maatschappelijk Verantwoord Beleggen als grondslag

VGZ wil graag een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij en gelooft dat financieel en maatschappelijk rendement hand in hand kunnen gaan. Daarom vallen alle beleggingen onder het Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid.

### Beleggen wordt gedaan voor lange termijn

Bij beleggingen wordt altijd gekeken naar het verwachte lange termijn rendement. Het lange termijn rendement is voor beleggers het gemiddelde rendement van een beleggingscategorie gemeten over een hele beleggingscyclus. En dus neemt VGZ een langjarige horizon van 10 jaar mee in de ALM-studie.

### Belangrijkste keuze is de beleggingsmix (SAA - Strategische Asset Locatie)

De meest wezenlijke beleggingsbeslissing is voor de te behalen rendementen en de te accepteren risico's' is gelegen in de keuze voor de verschillende soorten beleggingscategorieën en de gewichten daarvan in de portefeuille.

### Waardering heeft effect op toekomstige rendementen en risico

Koersen van financiële instrumenten, fluctueren in de tijd. Deze koersen worden beïnvloed door de verwachtingen van de markten over de toekomst van het financiële instrument. Een eventuele over- of onderwaardering heeft impact op de toekomstige rendements- en risico ontwikkeling. Op korte termijn zijn markten niet te voorspellen.

### Passief beheer is het vertrekpunt, actief alleen daar waar het aannemelijker wijs waarde toevoegt

Passief beheer van een beleggingscategorie ligt voor de hand in situaties waarin er sprake is van een efficiënte en liquide markt met een tegen lage kosten, eenvoudig te repliceren benchmark. Actief beheer kan waarde toevoegen wanneer benchmarks inefficiënt, illiquide en/of moeilijk replicerbaar zijn. Afwijken van de benchmark omwille van de grondslag 'Maatschappelijk Verantwoord Beleggen' is toegestaan en zelfs wenselijk zolang er geen financieel rendement/risico achteruitgang valt te verwachten.

### Publieke markten zijn veelal efficiënt

Alle informatie die in een publieke markt beschikbaar is, is verwerkt in de waardering van financiële instrumenten. De verhouding tussen verwacht rendement en risico van een financieel instrument is op lange termijn zodanig dat er geen instrumenten zijn met een hoger verwacht rendement voor een vergelijkbaar risico, of een vergelijkbaar verwacht rendement voor een lager risico. Het structureel verslaan van benchmarks door markttiming of tactische afwijkingen is hierdoor lastig. Private markten zijn niet per se efficiënt.

## Mandatering en monitoring

### Mandatering

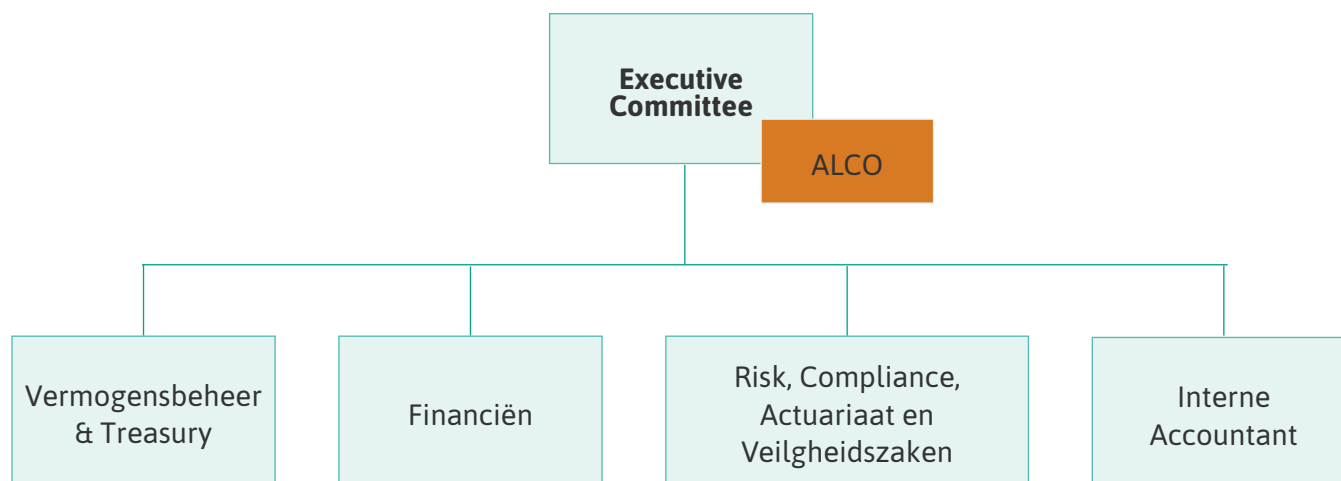
Op basis van de conclusies uit de Asset-Liability Management-studie (ALM-studie) stellen we het beleggingsplan op. De basis van deze studie zijn de beleggingsdoelstellingen, de risicobereidheid en de restricties. Dit plan geeft de afdeling Vermogensbeheer & Treasury het mandaat om te beleggen.

### Monitoring

Op twee niveaus worden onze beleggingen gemonitord. Ten eerste monitoren we op strategisch niveau. Hierbij controleren we of we binnen de gestelde grenzen blijven van de strategische beleggingsmix. Ook controleren we of we niet meer risico's lopen dan we hebben vastgesteld. Ten tweede worden de beleggingsfondsen extern gemonitord. Dagelijks wordt getoetst of ze passen bij het beleggingsbeleid, het informatie-memorandum en de ESG-restricties (zie hoofdstuk Maatschappelijk Verantwoord Beleggen).



## Beleggen, een gezamenlijke verantwoordelijkheid binnen VGZ



Wij bepalen zelf ons beleggingsbeleid. Dit doen we onafhankelijk van andere partijen, zoals bedrijven en overheden. De verantwoordelijkheid voor het beleggingsbeleid ligt bij het Executive Committee (ExCo). Zij informeert de Raad van Commissarissen (RvC) over de voortgang. De beleggingskennis van het ExCo en het ALCO worden jaarlijks geactualiseerd door kennissessies over onderwerpen die relevant zijn voor het beleggingsbeleid.

Het ExCo wordt geadviseerd door het Asset Liability Committee (ALCO). Het ALCO komt minimaal 4 keer per jaar bijeen. In de ALCO nemen deel: CFO, Financiën, RCAV (Risk, Compliance, Actuarieel en veiligheidszaken) en Vermogensbeheer & Treasury.



Onderdeel	Aandachtsgebied / internal governance
Raad van Commissarissen	Houdt toezicht op het gevoerde beleid
Executive Committee (Raad van Bestuur inbegrepen)	Verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid
ALCO	Adviseert en monitort het beleggingsbeleid
RCAV / Risico afdeling	Bepaalt en controleert risicobereidheid
Financiën	Bepaalt solvabiliteit en liquiditeit
Vermogensbeheer & Treasury	Belegt en voert cashmanagement uit
Interne accountant	Controleert de operationele uitvoering



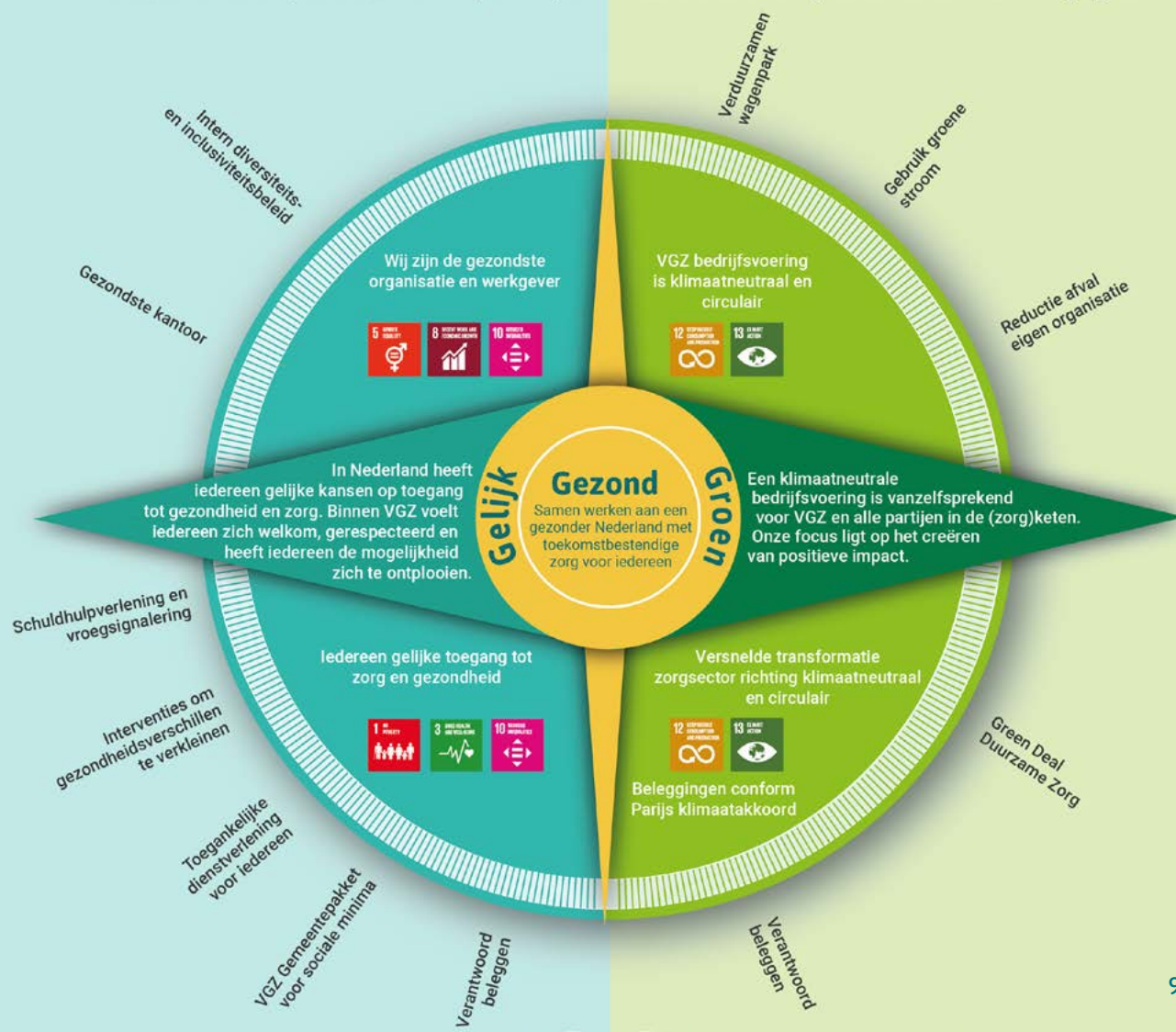
# Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Maatschappelijk Verantwoord Beleggen koersen we op ons duurzaamheidskompas. Ook met onze beleggingen streven we dus naar een gezonde, groene en gelijke samenleving. Om dit te bereiken, kijken we naar de maatschappelijke gevolgen van onze investeringskeuzes. We beleggen op een zorgvuldige wijze (due diligence). Vervolgens screent een onafhankelijke externe partij dagelijks onze beleggingsportefeuille en toetst ze of de portefeuille voldoet aan de gestelde duurzame en maatschappelijke criteria en uitgangspunten.

Voor meer informatie verwijzen wij naar het Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid op onze website. Hierin is ons beleid in detail uitgewerkt en zijn ook onze actieplannen gezondheid, klimaat en biodiversiteit opgenomen.

## Duurzaamheidskompas

De zorg staat onder grotere druk dan ooit tevoren en de gevolgen van klimaatverandering worden als een van de grootste gevaren voor de volksgezondheid gezien. Daarnaast zijn er grote grote gezondheidsverschillen binnen Nederland. Het duurzaamheidskompas laat zien hoe wij als coöperatie onze verantwoordelijkheid nemen in deze uitdagingen.



Kijk op

**[www.cooperatievgz.nl](http://www.cooperatievgz.nl)**

voor meer informatie  
en contactgegevens