

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

De beschikbare gelden van het fonds dienen op een solide wijze te worden belegd. Het strategische beleggingsbeleid wordt daartoe in samenhang met het premie-, toeslag- en kortingsbeleid door het bestuur vastgesteld, rekening houdend met het afgesproken risicobeleid.

Doelstellingen van het beleggingsbeleid

De hoofddoelstelling van het fonds is om aan de nominale pensioentoezeggingen te voldoen. Het realiseren van de indexatieambitie voor inactieven en gepensioneerden is een belangrijke maar secundaire doelstelling. Deze prioriteitsstelling volgt uit overleg met de sociale partners in 2015 en is vastgelegd in de ABTN (hoofdstuk 1.2).

Risico en rendement

Om aan haar beleggingsdoelstellingen te voldoen moet het fonds op de ingelegde premiegelden een hoger rendement behalen dan het rendement op euro renteswaps met looptijden die exact aansluiten op die van de verplichtingen (= het rendement op de verplichtingen).

Dit hogere rendement is nodig om aan de indexatieambitie te voldoen, om de vereiste financiële buffers te vormen en om de vermogensbeheerkosten te voldoen.

Dit hogere rendement kan alleen worden bereikt met het nemen van risico, terwijl risico geen garantie geeft dat er hoger rendement zal worden gegenereerd. Het fonds beziet risico ten opzichte van de verplichtingen.

Risico wordt genomen door een deel van de ingelegde premiegelden te beleggen in andere beleggingsinstrumenten (bijv. aandelen, bedrijfsobligaties, onroerend goed) dan risicovrije staatsobligaties en euro renteswaps en/of door een renteafdekking te hanteren die lager is dan 100% op UFR-basis.

Het fonds heeft een voorkeur voor risico naar beleggingsinstrumenten ten opzichte van risico naar rente, omdat de verwachte informatie ratio van een risico naar beleggingsinstrumenten hoger is dan die van een risico naar rente. De informatie ratio geeft aan in hoeverre het extra rendement het extra risico compenseert. Hoe hoger de ratio, hoe hoger het extra rendement voor het additionele risico.

Het fonds neemt niet meer risico dan nodig is om aan haar doelstellingen te voldoen en neemt risico's in overeenstemming met de eigen risicohouding (voor de uitkeringsovereenkomst en de premieovereenkomst).

Het fonds neemt niet meer risico dan wettelijk is toegestaan.

Beleggingsbeginselen

Het fonds hanteert bij het opstellen van haar beleggingsbeleid de volgende beleggingsbeginselen:

Spreiding van risico's

Het fonds is van mening dat diversificatie de efficiëntie van het genomen risico verhoogt en de risico-rendementsverhouding verbetert. Echter, diversificatie is voor het fonds geen doel op zich. Het fonds neemt beleggingscategorieën in overweging die anders reageren op marktbevingen, doordat deze een lage of een negatieve correlatie hebben met andere

beleggingscategorieën. Het fonds ziet diversificatie als een middel om risico's te spreiden. Het fonds maakt ook binnen de beleggingscategorieën gebruik van diversificatiemogelijkheden.

Strategisch allocatie

Het fonds is van mening dat een goed geconstrueerde strategische beleggingsmix belangrijker is voor het lange termijn succes dan actief management binnen de beleggingscategorieën.

Het fonds is van mening dat het de vrijheid dient te hebben om nieuwe beleggingscategorieën aan de strategische mix toe te voegen, mits dit past binnen de geldende risicokaders.

De mate van renteafdekking

Het fonds beschouwt de afwijking van een renteafdekking van 100% op UFR-basis als een risico. Het fonds wijkt uitsluitend af van een renteafdekking van 100% op UFR-basis als het verwacht hiermee extra rendement ten opzichte van de verplichtingen te zullen genereren. Het fonds hanteert specifieke grenzen voor een afwijking van een 100% renteafdekking op UFR-basis.

De mate van renteafdekking wordt, ondanks bovenstaande, in eerste instantie uit praktische overwegingen gebaseerd op de marktrente. Het fonds monitort dat de renteafdekking op UFR-basis dicht bij 100% (of bij een door het fonds lager vastgesteld percentage in een tekortsituatie) blijft.

Tactische asset allocatie

Het fonds is van mening dat het extra rendement kan toevoegen door op middellange termijn af te wijken van de strategische mix. Afwijkingen ten opzichte van de strategische wegen vinden plaats binnen de vastgestelde bandbreedtes. Het fonds is van mening dat de omvang van deze bandbreedtes beperkt dient te zijn om te voorkomen dat te veel risico wordt genomen.

Actief en passief beheer

Het fonds is van mening dat timing moeilijk is en hierdoor gaat het fonds behoudend te werk bij het aangaan van actieve posities. Het fonds is van mening dat kosten zeker zijn bij actief beheer en dat het extra rendement van actief beheer onzeker is. Het fonds is van mening dat voor de meerderheid van de beleggingscategorieën het niet vanzelfsprekend is om door actief beheer extra rendement toe te voegen. Hierdoor heeft het fonds een voorkeur voor passief beheer.

Indien het fonds actieve posities inneemt, eist het dat het mogelijk is om met de juiste instrumenten en rapportages de risico's vooraf inzichtelijk te kunnen maken en achteraf het relatieve resultaat ten opzichte van het lange termijn strategische beleid te kunnen meten en evalueren.

Kosten

Het fonds vindt het belangrijk om de kosten die verband houden met het beleggingsbeleid goed in ogenschouw te nemen en daarover verantwoording af te leggen richting belanghebbenden. Het fonds probeert hoge kosten te vermijden, aangezien het rendement onzeker wordt geacht. De kostenstructuur dient inzichtelijk te zijn voor het bestuur en uitlegbaar aan belanghebbenden.

Transparantie en complexiteit

Het fonds is van mening dat het niet noodzakelijk is dat het bestuur op ieder niveau exact moet weten hoe de beleggingsportefeuille eruitziet, maar wel dient het bestuur grip te hebben op wat er binnen de beleggingsportefeuille gebeurt.

Transparantie is voor het fonds een doel, zodat bestuurders de beleggingen kunnen doorgronden in termen van rendement en risico en deze kunnen uitleggen aan deelnemers. Het fonds is van mening dat het op ieder moment dieper inzicht moet kunnen verkrijgen en dat de hiervoor benodigde informatie door de vermogensbeheerder onmiddellijk moet kunnen worden aangeleverd.

Het fonds is van mening dat de complexiteit van de beleggingen in overeenstemming dient te zijn met de kennis en governance binnen het pensioenfonds. Indien deze zaken niet in overeenstemming met elkaar zijn, zorgt het bestuur ervoor dat het beleggingsbeleid wordt aangepast aan het niveau binnen het pensioenfonds of dat het niveau van kennis en governance binnen het fonds in overeenstemming wordt gebracht met de complexiteit van de beleggingen.

Derivaten

Het fonds staat het gebruik van derivaten binnen de beleggingsportefeuille toe voor het afdekken van risico's en een efficiënte invulling van de portefeuille.

Indien derivaten worden gebruikt, moet het bestuur over risicoanalyses beschikken die de effecten op het risicoprofiel, de dekkingsgraad en de portefeuille inzichtelijk maken.

Rolverdeling en uitbesteding

Het fonds kan zelf niet dagelijks bezig zijn met de uitvoering van het beleggingsbeleid. Het uitvoeren van (delen van) het beleggingsproces binnen het bestuur en haar commissies is niet passend. Het fonds maakt daarom zoveel mogelijk gebruik van een professionele uitvoering.

Het bestuur stelt het beleggingsbeleid vast en de uitvoering ligt bij andere partijen. Het bestuur en de beleggingscommissie dienen actief het beleggingsbeleid vast te stellen en een controle te verrichten op de uitvoering door de vermogensbeheerder. Zij kan zich daarbij laten ondersteunen door adviseurs.

Het fonds acht een transparante afbakening van uitbestede werkzaamheden belangrijk om op die manier alle risico's te kennen, zodat een goede beoordeling van het risico-rendement profiel kan worden uitgevoerd. De selectie van uitvoerders dient op basis van duidelijke criteria plaats te vinden. Tevens dient het bestuur begrip te hebben van het verdienmodel en de belangen van de uitvoerders.

Verantwoord beleggen

Het fonds wenst uitsluitend zaken te doen met vermogensbeheerders die UNPRI hebben ondertekend. Het fonds is terughoudend om een voortrekkersrol op zich te nemen op het gebied van verantwoord beleggen aangezien de diversiteit van de deelnemers groot is. Indien verantwoord beleggen in de portefeuille plaatsvindt, geeft het fonds er de voorkeur aan om verantwoorde ondernemingen op te nemen in plaats van niet-verantwoorde ondernemingen uit te sluiten.

Liquiditeit van de beleggingen

Het fonds ziet erop toe dat het merendeel van de beleggingen snel overdraagbaar is.

Strategisch beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid richt zich op de vraag welk rendement en welke risicohouding gewenst zijn om de beleggingsdoelstelling van het fonds te realiseren en is opgesteld met de beleggingsbeginselen als uitgangspunt.

Voor de bepaling van het benodigde rendement en de gewenste risicohouding wordt onderscheid gemaakt tussen de financiële evenwichtssituatie en de tekortsituatie.

De evenwichtssituatie geldt bij een eigen vermogen van het fonds dat gelijk is aan of hoger is dan het strategisch vereist eigen vermogen (SVEV). In de evenwichtssituatie kan het fonds in principe aan haar beleggingsdoelstellingen voldoen door het genereren van een relatief laag rendement.

De tekortsituatie geldt bij een eigen vermogen dat lager is dan het SVEV. Bij kleinere tekorten is de secundaire indexatieambitie van het fonds in gevaar en bij grotere tekorten is de primaire nominale doelstelling in gevaar. In een tekortsituatie, met name bij grotere tekorten, moet het fonds herstellen en in principe meer rendement genereren dan in de evenwichtssituatie. Hoeveel meer rendement is benodigd, is afhankelijk van de hoogte van het tekort en de gewenste lengte van de herstelperiode.

Het gewenste rendement wordt nagestreefd door de invulling van het beleggingsbeleid, vastgesteld door middel van ALM-studies.

In de evenwichtssituatie wordt in de beleggingsportefeuille gezorgd voor een volledige renteafdekking: in de evenwichtssituatie neemt het fonds geen risico naar rente, conform haar beleggingsbeginselen.

Het een tekortsituatie, met name bij grotere tekorten, kan gelden dat het voor herstel vereiste extra rendement binnen het aantal vastgestelde jaren niet kan worden gerealiseerd vanuit de returnportefeuille. In dit geval kan het bestuur besluiten een risico naar rente in de portefeuille op te nemen door middel van een niet volledige renteafdekking.

Als het bestuur in haar streven naar extra rendement kiest voor een lagere renteafdekking dan 100% op UFR-basis zal het beperkingen opleggen aan het renterisico – dit om, in overeenstemming met de doelstelling van het beleggingsbeleid, de nominale toezeggingen zo goed mogelijk te waarborgen. De beperkende voorwaarden voor de mate van renteafdekking worden op kalenderkwartaalbasis gemonitord.

Met behulp van ALM-studies worden de voor de portefeuilledoelstelling benodigde verhouding tussen de matchingportefeuille en de returnportefeuille en de gewenste renteafdekking vastgesteld (normen en bandbreedtes). De matchingportefeuille bevat de relatief veilige beleggingen die als doel hebben de verplichtingen te repliceren. De matchingportefeuille wordt zodanig ingericht dat het euro rendement van de beleggingen in deze portefeuille het euro rendement van de verplichtingen zo nauwkeurig mogelijk volgt. In deze portefeuille wordt dus in principe geen onder- of overrendement ten opzichte van de verplichtingen gegenereerd. De returnportefeuille bevat de meer risicodragende beleggingen die als doel hebben het gewenste extra rendement ten opzichte van de verplichtingen te genereren.

Vervolgens worden de clusters vastgelegd waarin de matching- en returnportefeuille worden verdeeld. De clusters zijn bedoeld om de controle op de portefeuille te verstevigen. Elk cluster heeft een eigen rol in de portefeuille en daarbij passende kenmerken. Op dit niveau wordt ook de gewenste valuta afdekking vastgelegd.

Aan het beleid op de volgende niveaus (beleggingsproducten, mandaten en managers) wordt inhoud gegeven in het jaarlijkse beleggingsplan, in het mandaat van de beleggingscommissie en in overeenkomsten met de vermogensbeheerder. Hierbij wordt gebruik gemaakt van op te stellen beleidsstukken betreffende bijvoorbeeld landenbeleid, tegenpartijbeleid, maatschappelijk verantwoord beleggen beleid, liquiditeitsbeleid, etc.

Dit proces heeft voor het fonds geleid tot het volgende strategische beleggingsbeleid:

Samenvatting strategisch beleggingsbeleid op basis ALM-studie 2017/aangepast per 1/2020

Doelstelling van het beleggingsbeleid	De hoofddoelstelling van het fonds is om aan de nominale pensioentoezeggingen te voldoen. Het realiseren van de indexatieambitie voor inactieven en gepensioneerden is een belangrijke maar secundaire doelstelling. Deze prioriteitsstelling volgt uit overleg met de sociale partners in 2015 en is vastgelegd in de ABTN (hoofdstuk 1.2.).	
Niveau 1: Rendement, renteafdekking, matching/return	<u>Evenwichtssituatie</u>	<u>Tekortsituatie</u>
Gewenste extra rendement van totale portefeuille ten opzichte van het rendement op de verplichtingen	79 tot 116 basispunten	Afhankelijk van mate tekort
Renteafdekking (op UFR basis)	100%	60%-100%
Renteafdekking (op marktbasis) - norm	85%	55%
renteafdekking (op marktbasis) - bandbreedte	nvt	50% - 80%
Allocatie returnportefeuille - norm	30%	35%
Allocatie returnportefeuille - bandbreedte	20% - 40%	30% - 40%
Allocatie matchingportefeuille - norm	70%	65%
Allocatie matchingportefeuille - bandbreedte	60% - 80%	60% - 70%
Het rendement van de matchingportefeuille volgt minimaal het rendement op de verplichtingen	V	V
Niveau 2: Normen/bandbreedtes vermogensclusters	<u>Norm</u>	<u>Bandbreedte</u>
<u>Returnportefeuille (in % van returnportefeuille)</u>		
Hoogrentend	40%	30% - 50%
Aandelen	60%	50% - 70%
Onroerend goed	0%	nvt
Hedge/Ongecorrleerd	0%	nvt
Niveau 3: Normen/bandbreedtes beleggingsproducten	<u>Norm</u>	<u>Bandbreedte</u>
<u>Return/Hoogrentend (in % van hoogrentend)</u>		
High Yield (Europees)	20%	5% - 40%
High Yield (US)	20%	5% - 40%
EMD local currency	20%	5% - 40%
EMD hard currency	20%	5% - 40%
Bankloans	20%	5% - 40%
<u>Return/Aandelen (in % van aandelen)</u>		
Aandelen Noord-Amerika	30%	20% - 45%
Aandelen Europees	35%	25% - 50%
Aandelen Verre Oosten	15%	5% - 30%
Aandelen EM	20%	5% - 35%
Private Equity	0%	0% - 3%
<u>Matching</u>		
Staatsobligaties Europees	60%	40% - 80%
IG Credits Europees	20%	5% - 35%
Hypotheken	20%	10% - 30%
Liquiditeiten	0%	0% - 10%
Overige risicobeheersingsmaatregelen	<u>Norm</u>	<u>Bandbreedte</u>
Vereist Eigen Vermogen	nvt	10% - 17%
Balansrisco (signaalfunctie)	nvt	4,3% - 8.3%
Valuta-afdekking		
Usd/Gbp/Jpy	100%	+/- 2,5% van beoogde afdekking
Bij stress op financiële markten, ter beoordeling bestuur: Usd	100%	50-100%
Overige valuta	0%	nvt

Risicobeheersingsmaatregelen

Hierboven is een samenvatting opgenomen van het strategisch beleggingsbeleid van het fonds. Hierin worden normen en bandbreedtes vermeld die gelden voor de verschillende risico-categorieën. Deze normen en bandbreedtes worden opgenomen in het jaarlijkse beleggingsplan. De vermogensbeheerder monitort wekelijks de actuele positie ten opzichte van de normen en bandbreedtes en rapporteert bij overschrijding binnen 5 werkdagen de beleggingscommissie en adviseert over te ondernemen actie, waarna het fonds hierover besluit.

Er worden geen harde bandbreedtes op de liquiditeitspositie afgesproken, omdat liquiditeit voldoende geborgd is doordat het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille in liquide beleggingen is belegd.

Naast de bovengenoemde risicokengetallen wordt ook het tegenpartijrisico op deposito's en derivaten periodiek getoetst en gerapporteerd via de reguliere rapportages Vermogensbeheer.

Actief risico wordt op mandaatniveau vastgelegd en is terug te vinden in de productcatalogus van de vermogensbeheerder.

Risico monitoring

Door het fonds worden de risico's die inherent zijn aan beleggen nauwkeurig gevolgd. Daartoe heeft de vermogensbeheerder een uitgebreide risicoparagraaf in zijn rapportages.

Benchmarks

Ten behoeve van de performance meting worden jaarlijks in het beleggingsplan de te hanteren benchmarks vastgelegd. Deze benchmarks worden door het bestuur jaarlijks vastgesteld als onderdeel van het beleggingsplan. De gebruikte benchmarks moeten qua risico aansluiten bij de benchmarks die voor de beleggingscategorieën in de ALM-studie zijn gebruikt.

Prudent person beginsel

In de Pensioenwet is vastgelegd dat een pensioenfonds een beleggingsbeleid moet voeren dat in overeenstemming is met de prudent person regel. Het fonds geeft hier voor de uitkeringsregeling als volgt uitvoering aan:

- De waarden worden belegd in het belang van de actieve deelnemers, slapers en pensioengerechtigden;
- De waarden worden zodanig belegd dat de kwaliteit, de veiligheid, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd;
- De beleggingen worden zorgvuldig gespreid om concentratierisico te reduceren;
- Het fonds heeft een heldere organisatiestructuur vastgelegd met betrekking tot het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid waarin het risicobeheer adequaat en onafhankelijk is vormgegeven en een zorgvuldig besluitvormingsproces is gewaarborgd;
- Het strategische beleggingsbeleid van het fonds wordt zo goed mogelijk afgestemd op de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding. Het beleid is afgestemd op de specifieke verplichtingen en de toeslagambitie van het fonds. Ten behoeve hiervan wordt periodiek (minimaal eens per 3 jaar) een ALM-studie of vergelijkbare studie gedaan;
- Het fonds vertaalt jaarlijks het strategische beleggingsbeleid naar een concreet beleggingsplan. In het beleggingsplan heeft het fonds gedetailleerde normwelingen, bandbreedtes en risicolimieten per beleggings- en risicocategorie opgesteld, die aansluiten bij de risicohouding van het fonds. Daarbij heeft het fonds beleid opgesteld voor de beheersing van de relevante risico's;
- Het fonds heeft bij de vaststelling van het strategische beleggingsbeleid, de implementatie daarvan als bij het risicobeheer, nadrukkelijk voor een balans tussen aard, omvang en

complexiteit van de beleggingsportefeuille enerzijds en de aanwezige kennis en ervaring anderzijds gezorgd;

- Het fonds heeft de uitvoering van het vermogensbeheer met behulp van een beleggingsmandaat vastgelegd en beschikt over een selectie- en evaluatieprocedure;
- Het fonds heeft het beleid vastgelegd over het beleggen in de “eigen onderneming”;
- De beleggingen worden gewaardeerd op basis van marktwaardering;
- De waarden worden hoofdzakelijk op gereguleerde markten belegd. Beleggingen in niet tot de handel op een gereguleerde financiële markt toegelaten waarden worden tot een prudent niveau beperkt;
- Beleggingen in derivaten zijn toegestaan voor zover deze bijdragen aan een vermindering van het risicoprofiel of om een doeltreffend portefeuillebeheer te vergemakkelijken. Het fonds vermijdt een bovenmatig risico met betrekking tot een en dezelfde tegenpartij en tot andere derivaten verrichtingen.

Bovenstaande zaken zijn in de loop van dit hoofdstuk en/of in de beleggingsbeginselen nader uitgewerkt.

Beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen

Het fonds onthoudt zich van, of werkt niet mee aan, een beleggingstransactie die verboden is, bijvoorbeeld op grond van het internationale recht.

Het fonds meent dat het op maatschappelijk verantwoorde manier scheppen van economische waarde door een onderneming de beste garantie biedt voor een aantrekkelijk rendement voor de aandeelhouder. Het fonds ziet het rekening houden met Environment, Social en Governance (ESG) factoren in haar beleggingen dan ook als onderdeel van haar fiduciaire verantwoordelijkheid richting haar stakeholders.

Het beleggingsbeleid is erop gericht om de lange termijn risico/rendementsverhouding van haar beleggingen op verantwoorde en duurzame wijze te optimaliseren. Het fonds heeft het beheer over haar vermogen uitbesteed aan MN. Het fonds werkt met MN samen om invulling te geven aan de Principles of Responsible Investments van de Verenigde Naties.

Aan het concept van verantwoord beleggen wordt op verschillende manieren invulling gegeven. In de eerste plaats verlangt het fonds van de vermogensbeheerder dat zij een actief stembeleid voert langs de door de beheerder geselecteerde aandelenportefeuille en dat zij de dialoog aangaat met de belangrijkste holdings.

MN heeft in overleg met het fonds een op maat gesneden stembeleid ontwikkeld. Voor de uitvoering van het stembeleid wordt gebruik gemaakt van de dienstverlening van Institutional Shareholder Services (ISS). ISS geeft stemadviezen op basis van het stembeleid dat daarvoor is ontwikkeld. Indien er (actief dan wel stilzwijgend) ingestemd wordt met het advies, ofwel indien er wordt besloten tot een afwijkende stem, dan zorgt ISS dat die stem door middel van proxy voting wordt uitgebracht. In sommige gevallen wordt er deelgenomen aan aandeelhoudersvergaderingen en dit gebeurt voornamelijk bij enkele AEX-fondsen in het kader van de samenwerking in het beleggersplatform Eumedion.

Er wordt ook dialoog gevoerd met een aantal ondernemingen en dit wordt deels gevoerd door MN zelf en deels door derden. Daarnaast zullen er op termijn binnen de verschillende beleggingscategorieën investeringen worden gedaan in, vanuit ESG-perspectief, interessante initiatieven. In toenemende mate worden ook ESG-factoren integraal meegenomen in analyses en beleggingsprocessen binnen alle asset-categorieën ter verbetering van de risico/rendementsverhouding van beleggingen.

Tenslotte kijkt MN kritisch naar de randvoorwaarden van het beleggingsbeleid, welke met name bepaald worden door wetgeving, maatschappelijke discussie en wensen en eisen van het fonds. In beginsel beoordeelt het fonds iedere belegging zuiver op grond van risico- en rendementsoverwegingen. In de huidige tijdsgeest past echter een (terughoudend) uitsluitingsbeleid. Bij het formuleren van haar uitsluitingsbeleid maakt het fonds als maatstaf gebruik van in internationale verdragen vastgelegde principes.

Vanaf 1 januari 2013 geldt een wettelijk verbod op het (laten) uitvoeren van transacties, het verstrekken van leningen of verwerven van niet vrij verhandelbare deelnemingen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, distributie of verkoop van clustermunitie of cruciale onderdelen daarvan. Het fonds onthoudt zich van beleggingen die verboden zijn op grond van Nederlands en internationaal recht. Vanwege het feit dat wordt belegd in beleggingsfondsen, is dit beleid uitbesteed aan de vermogensbeheerder. De vermogensbeheerder onderkent het verbod en heeft daartoe onder meer een uitsluitingslijst opgesteld, die op website beschikbaar wordt gesteld. Deze lijst wordt minimaal op jaarbasis geactualiseerd en bevat enerzijds bedrijven die zijn gelieerd aan clustermunitie (controversiële wapens) alsmede landen waarin niet mag worden belegd.

Ook heeft de beheerder aangegeven te voldoen aan EU-verordening 826/2014 en EU-verordening 833/2014 betreffende sanctiemaatregelen die vanaf 2014 voor bedrijven in Rusland gelden. Jaarlijks zal het fonds bij de beheerder checken of het nog steeds gevolg geeft aan alle EU-verordeningen die gelden.

Sinds juni 2019 is de Shareholder Rights Directive II ingegaan. Op basis van deze Europese wetgeving dienen institutionele beleggers aan het publiek te rapporteren hoe haar aandelenbeleggingen in lijn zijn of zijn afgestemd op het profiel en de looptijd van de verplichtingen en hoe de beleggingen bijdragen aan de performance op middellange en lange termijn. Daarnaast dienen beleggers te informatie openbaar te maken over het beleid betreffende 'voting and engagement'.

Beleggen in de eigen onderneming

De moedermaatschappij Cargill Inc. is een niet-beursgenoteerd bedrijf en heeft geen vrij verhandelbare aandelen. Het fonds heeft geen belang in Cargill, waardoor het fonds automatisch voldoet aan de wettelijke eis dat het belegd vermogen in Cargill beperkt moet zijn tot maximaal 5% van de waarde van de totale beleggingsportefeuille. Het fonds heeft ook geen leningen van Cargill.