



Strategisch Beleggingsbeleid 2022-2025

Publicatiedatum: mei 2023



Inhoud

1	Inleiding	3
2	Beleggingsbeleid	4
2.1	Doelstelling	4
2.2	Risicobereidheid	5
2.3	Beleggingsbeginselen	6
2.4	Toegestane beleggingscategorieën	7
2.5	Liquiditeitsportefeuille en Rendementsportefeuille	9
2.6	Duurzaamheid	10
2.7	Beleggingsproces	11
2.7.1	ALM studie	11
2.7.2	Strategisch beleggingsbeleid en Beleggingsplan	12
2.7.3	Portefeuille implementatie	12
2.7.4	Selectie- en monitoring proces externe vermogensbeheerders	12
2.7.5	Monitoring en rapportage	13
2.7.6	Evaluatie en bijsturing	13
3	Governance en Organisatie van de Beleggingen	15
3.1	Uitbesteding vermogensbeheer	15
3.2	Risicomangement	15
	Bijlage 1 - definities	18

1 Inleiding

Als organisatie zonder winstoogmerk zet Coöperatie Menzis (hierna Menzis) zich iedere dag weer in voor de volgende stap in de beweging naar een leefkrachtiger Nederland. Hoe we dat doen?

Met het premiegeld dat we maandelijks van onze klanten ontvangen en met geld dat we vanuit de overheid krijgen. Hiermee kopen we zorg in en betalen we dagelijks de zorgrekeningen die binnenkomen. Dat doen we altijd vanuit ons solidaire gedachtengoed, want alleen dán houden we de zorg betaalbaar en toegankelijk voor iedereen, ook voor toekomstige generaties.

Met dit beleidsdocument 'Strategisch Beleggingsbeleid 2022-2025' bepaalt de Raad van Bestuur van Menzis de uitgangspunten en richtlijnen waarbinnen het Vermogensbeheer wordt uitgevoerd en welke risico's Menzis bereid is daarbij te aanvaarden.

2 Beleggingsbeleid

In het strategisch beleggingsbeleid en bijlagen is het volgende vastgelegd:

- De doelstelling en uitgangspunten van het beleggingsbeleid, waaronder de risicohouding en de beleggingsbeginselen;
- Het strategisch beleggingsbeleid op basis van de doelstellingen en uitgangspunten;
- Vaststelling van de beleggingsportefeuille op basis van een ALM-studie;
- Het beleid duurzaam beleggen. Dit beleid is te vinden op onze website: www.menzis.nl/vermogensbeheer;
- Het beleggingsplan inclusief de concretere invulling van de beleggingsportefeuille;
- De uitbesteding van het vermogensbeheer in de Regeling uitbesteding T&VB;
- De monitoring van het beleid en de uitvoering;
- Evaluatie van het beleid.

2.1 Doelstelling

De doelstelling van het strategisch beleggingsbeleid sluit aan op de missie en visie van Menzis.

De missie luidt:

“Ieder mens leefkrachtiger nu en in de toekomst.” (bron: Strategie 2025 Coöperatie Menzis)

De visie luidt:

“Coöperatie Menzis gaat voorop in de beweging naar een leefkrachtiger Nederland, door het verzekeren van duurzaam toegankelijke zorg, met meer inzet op preventie en het bieden van een scherpe premie voor onze leden. Daarom wil iedereen bij ons lid zijn.”

Voor het Vermogensbeheer zijn twee Coöperatiedoelen relevant: “Verlagen kostprijs voor een scherpe premie” en “Menzis financieel gezond, duurzaam en in control”. Dit vertaalt zich in het volgende primaire doel voor het beleggingsbeleid:

“Een bijdrage leveren aan de realisatie van een scherpere premie voor onze leden door het streven naar een duurzaam beleggingsresultaat dat een stabiele ontwikkeling in de tijd laat zien, gegeven de risicohouding en overige randvoorwaarden.”

2.2 Risicobereidheid

De risicobereidheid van Menzis wordt gedreven door het bewustzijn dat Menzis staat voor het welzijn van haar leden, wat terug te vinden is in de missie en visie van Menzis.

Menzis is een Coöperatie en heeft als zorgverzekeraar geen winstoogmerk. De leden van de Coöperatie Menzis moeten erop kunnen vertrouwen dat er op een prudente manier met het premiegeld wordt omgegaan. Voorop staat dat Menzis te allen tijde wil kunnen voldoen aan de financiële verplichtingen en een dusdanig beleid voert dat garant staat voor een financieel gezond bedrijf.

Een risicohouding die past bij deze uitgangpunten kan worden omschreven als 'beperkt'. Onze beleggingen mogen niet een te groot risico zijn, omdat we anders onze zorgverplichtingen niet kunnen nakomen. Met de inzichten uit de ALM-studie bepalen we welke beleggingsrisico's wij acceptabel vinden. We accepteren een risicobereidheid dat onze reserves ééns in de 100 jaar onder het wettelijk minimum dalen; een kleine kans. Dat betekent dat we op het moment dat dát gebeurt nog steeds de zorgkosten kunnen betalen, maar dat we dat niet meer voor jaren kunnen garanderen. Helemaal uitsluiten dat we in zo'n situatie terechtkomen is niet mogelijk, immers is één van onze principes: geen rendement zonder risico. Zonder risico kunnen we niet bijdragen aan het behalen van de missie van Menzis.

We voeren de ALM-studie eens in de drie jaar uit om de risicobereidheid te bewaken. Concreet bepalen we dan de verdeling van de beleggingsportefeuille in verschillende beleggingssoorten: van risicovollere beleggingssoorten, zoals aandelen, tot aan soorten met een lager risico, zoals geldmarktbeleggingen. In de tussenliggende jaren vindt een toets op de risicohouding, inclusief stresstest plaats.

De overige randvoorwaarden binnen Menzis worden gedreven door elementen als duurzaamheid, innovatie, transparantie, en het voldoen aan (fiscale) wet- en regelgeving. Deze randvoorwaarden kunnen beperkend werken op het na te streven stabiel rendement.

2.3 Beleggingsbeginselen

Menzis heeft een aantal beleggingsbeginselen geformuleerd die de leidraad vormen voor de inrichting van de organisatie voor het Vermogensbeheer. Deze beginselen komen deels voort uit de missie en identiteit van Menzis en zijn deels gestoeld op algemeen aanvaarde beleggings-theorieën, die aan verandering onderhevig kunnen zijn.

De beleggingsbeginselen zijn als volgt:

Geen rendement zonder risico	Met beleggen willen we voor de langere termijn een hoger rendement halen dan een risicovrij rendement. Geheel zonder risico beleggen is niet mogelijk; De risico's die we nemen wegen we bewust af. Menzis wil niet meer risico's nemen dan nodig is om de doelstelling van het beleggingsbeleid te realiseren.
Beleggen op lange termijn loont	Als beheerder van premiegelden vinden we zorgvuldigheid en stabiliteit belangrijk. Daar hoort ook bij dat we ons niet laten leiden door de waan van de dag op de financiële markten. Door te beleggen voor de lange termijn zijn we daar minder afhankelijk van. We zijn ervan overtuigd dat we op deze manier een hoger risico kunnen aangaan met een (gemiddeld) hoger rendement dan met geld dat we op korte termijn nodig hebben.
Risicospreiding is effectief	Het spreiden van beleggingen over verschillende beleggingssoorten, beleggingsstijlen en regio's is de meest voor de hand liggende manier om risico's te beperken. En het levert naar verwachting een duurzaam beleggingsrendement op.
Duurzaamheid is de norm	Maatschappelijke betrokkenheid vinden wij, vanuit ons solidaire gedachtengoed, vanzelfsprekend. We zijn ervan overtuigd dat beleggen met oog voor de wereld naast financieel ook maatschappelijk rendement oplevert. Zo maken we van beleggen een activiteit die duurzaam bijdraagt aan maatschappelijke uitdagingen. Zie voor meer uitleg het beleid duurzaam beleggen.
Actief beheer alleen waar passend	Bepaalde financiële markten worden door beleggers niet altijd juist gewaardeerd. Deze markten zijn niet efficiënt en kunnen als gevolg van economische ontwikkelingen en/of psychologische factoren voor bepaalde periodes over- of ondergewaardeerd zijn. Bepaalde markten, bijvoorbeeld aandelen ontwikkelde markten of de markt voor Duitse staatsleningen, zijn efficiënt. In dit geval leidt actief beheer niet tot extra waarde creatie. In zijn algemeenheid geeft Menzis de voorkeur aan passief beheerde mandaten, maar sluit actief beheer niet uit. Menzis belegt uitsluitend actief daar waar de kans op outperformance onderbouwd is en het praktisch mogelijk is. Bovendien vindt Menzis dat de extra kosten van actief beheer gecompenseerd moeten worden.

Portefeuillebeheer door specialisten	Beleggen is belangrijk voor Menzis, maar het is niet onze belangrijkste taak. De omvang van onze beleggingsportefeuille geeft aanleiding tot vermogensbeheer door externe, gespecialiseerde portefeuillemanagers, waarbij Menzis zelf de kaders aangeeft.
Complexiteit en implementatie	Wij zijn van mening dat wij de karakteristieken van een beleggingscategorie of -strategie goed moeten doorgronden en begrijpen, voordat we tot daadwerkelijk beleggen overgaan.
Oog voor kosten	Kosten zijn zeker, rendement niet. Daarom is kostenbeheersing een belangrijk thema voor Menzis. Voor de kosten geldt dat deze altijd in verhouding moeten staan met de verwachte meeropbrengsten van de beleggingen. Hierbij houdt Menzis rekening met alle kostencomponenten, die op het beleggingsresultaat drukken.

2.4 Toegestane beleggingscategorieën

Voordat in een bepaalde beleggingscategorie wordt belegd, beoordeelt Menzis in hoeverre de beleggingscategorie voor Menzis geschikt is. Daarbij wordt de beleggingscategorie getoetst aan de beleggingsbeginselen en aan andere relevante criteria. Op basis van de uitgangspunten kan Menzis, binnen de Rendementsportefeuille, in de volgende beleggingscategorieën beleggen:

- Geldmarkt instrumenten
- Staatsobligaties Europa
- Bedrijfsobligaties Wereldwijd
- Aandelen Wereldwijd beursgenoteerd waaronder
 - Aandelen Ontwikkelde markten
 - Aandelen Opkomende markten
- Illiquide beleggingen waaronder
 - Nederlandse woninghypotheken
 - Zorgbeleggingen

Hierna is per beleggingssoort waarin wij beleggen een toelichting opgenomen, inclusief een 'meter' met de inschatting van het risico en het rendement per beleggingssoort.

Geldmarktbeleggingen



Geldmarktbeleggingen zijn beleggingen met een laag risico. De looptijd is kort: van 1 dag tot 1 jaar. Over het algemeen zijn geldmarktbeleggingen op korte termijn makkelijk in geld om te zetten. Dat betekent dat ze goed te kopen en te verkopen zijn. Het rendement is laag, maar een voordeel is dat we als belegger het risico spreiden over meerdere tegenpartijen waarin we beleggen. Voorbeelden van geldmarktbeleggingen zijn deposito's, kasgeldleningen en kortlopende obligaties. Bij Menzis beleggen we binnen deze categorie alleen in euro's, wat betekent dat we geen valutarisico lopen.

Obligaties

Obligaties zijn leningen aan ondernemingen of landen waarin Menzis kan investeren. Meestal wordt periodiek rente uitgekeerd. Het risico op obligaties is doorgaans lager dan aandelen.



Staatsobligaties

Staatsobligaties worden uitgegeven door overheden, zoals de Nederlandse Staat, en kennen een hoge betrouwbaarheid. Immers, de Staat is een betrouwbare tegenpartij, die garant staat voor rentebetaling en terugbetaling. Dat betekent dat als we een lening verstrekken aan de overheid, de kans groot is dat de lening wordt terugbetaald.



Bedrijfsobligaties

Als Menzis een bedrijfsobligatie koopt, leent Menzis voor een bepaalde periode geld uit aan een bedrijf. De rentevergoeding van bedrijfsobligaties is meestal hoger dan bij staatsobligaties, omdat het risico hoger is. Het risico is naar verwachting wel lager dan van aandelen en het verwachte rendement ook.

Aandelen

Beleggen in aandelen betekent indirect beleggen in een onderneming. De koers van een aandeel hangt af van hoe goed die onderneming het doet. Het hangt ook af van algemene ontwikkelingen in de markt. Het risico dat Menzis met beleggen in aandelen loopt is groter, maar omdat de looptijd die we hanteren langer is hebben we meer tijd om rendement te maken. Bij Menzis beleggen we wereldwijd.



Aandelen ontwikkelde markten

Aandelen in ontwikkelde markten betekent vooral beleggen in landen in de westerse wereld, waar meer economische en politieke stabiliteit is. Landen waar we bijvoorbeeld in aandelen hebben geïnvesteerd zijn Europese landen, de Verenigde Staten, Australië, Japan en Canada.



Aandelen opkomende markten

Opkomende markten noemen we ook wel groeimarkten. Het zijn landen of markten met een ontwikkeling die achterloopt op de ontwikkelde markten, maar die een snelle economische groei doormaken. Het risico van beleggen is daarom hoger, bijvoorbeeld door een grotere kans op politieke problemen of corruptie. Daarom beleggen we relatief minder in opkomende markten. Landen waar we onder andere aandelen in hebben zijn China, India en Brazilië.



Nederlandse woninghypotheken

Ook het investeren in Nederlandse woninghypotheken is een manier van beleggen zonder een heel hoog risico. Het zijn beleggingen met een langere looptijd. Een deel van de investeringen komt ten goede aan de verduurzaming van woningen.



Zorgbeleggingen

Een deel van de aandelenallocatie investeren we in zorgbeleggingen, zodat we kunnen bijdragen aan innovaties in de zorgsector. Menzis investeert via Participatiemaatschappijen in niet-beursgenoteerde bedrijven. Het risico op deze beleggingen is hoger, omdat het vaak gaat om startende bedrijven. Naast het hogere risico is er ook kans op een hoger rendement.

2.5 Liquiditeitsportefeuille en Rendementsportefeuille

We willen altijd een deel van onze beleggingen snel kunnen verkopen om aan onze zorgverplichtingen te kunnen blijven voldoen, zonder grote verliezen te moeten accepteren. Daarom hebben we onze portefeuille opgeknipt in twee deelportefeuilles met elk een eigen beleggingsstrategie. Het onderscheid tussen de twee deelportefeuilles die in doelstelling en marktrisico van elkaar verschillen – de liquiditeitsportefeuille en de rendementsportefeuille – geeft een duidelijk beeld van de beleggingsrisico's.

LIQUIDITEITSPORTEFEUILLE



RENDEMENTSPORTEFEUILLE



- Geldmarkt
- Aandelen ontwikkelde markten
- Aandelen opkomende markten
- Bedrijfsobligaties wereld
- Nederlandse hypotheek
- Staatsobligaties Europa
- Zorgbeleggingen

De Liquiditeitsportefeuille heeft samen met de overige liquide middelen tot doel de benodigde liquide middelen, voor het voldoen aan de zorgverzekeringsverplichtingen, zeker te stellen. Hierbij geldt een zeer beperkt marktrisicobudget en geen rendementsdoelstelling. Binnen de Liquiditeitsportefeuille wordt belegd in geldmarktinstrumenten en kortlopende staatsobligaties.

De Rendementsportefeuille belegt het eigen vermogen van Menzis. Deze portefeuille heeft tot doel een stabiele ontwikkeling van het rendement te behalen op de lange termijn, binnen de vastgestelde risicohouding. Deze portefeuille bestaat uit de verschillende beleggingscategorieën, zoals beschreven in de vorige paragraaf en past bij het beleggingsbeginsel 'beleggen op lange termijn loont'.

2.6 Duurzaamheid

In het Beleid Duurzaamheid dat Menzis heeft vastgesteld is beschreven hoe Menzis zich inzet als een duurzame zorgverzekeraar. Dit beleid is richtinggevend voor het Beleid duurzaam beleggen, het uitgangspunt voor de beleggingsportefeuille van Menzis. Het beleggen van vermogen heeft (indirect) impact op het milieu, de maatschappij en de economie.

Daarom wil Menzis met het vermogen, dat voortkomt uit de premies van de verzekerden, naast het behalen van financieel rendement, bijdragen aan het (1) zoveel mogelijk voorkomen, dan wel (2) beperken en (3) zo nodig bedrijven aansporen tot het herstellen van eventuele daadwerkelijke of potentiële negatieve impact op mens, milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG). En, zet Menzis in op het bijdragen aan positieve impact.

Menzis heeft daarnaast het doel om een positieve bijdrage te leveren aan de SDG's, die ook de basis vormen voor het Beleid Duurzaamheid.

De focus SDG's voor Menzis zijn:

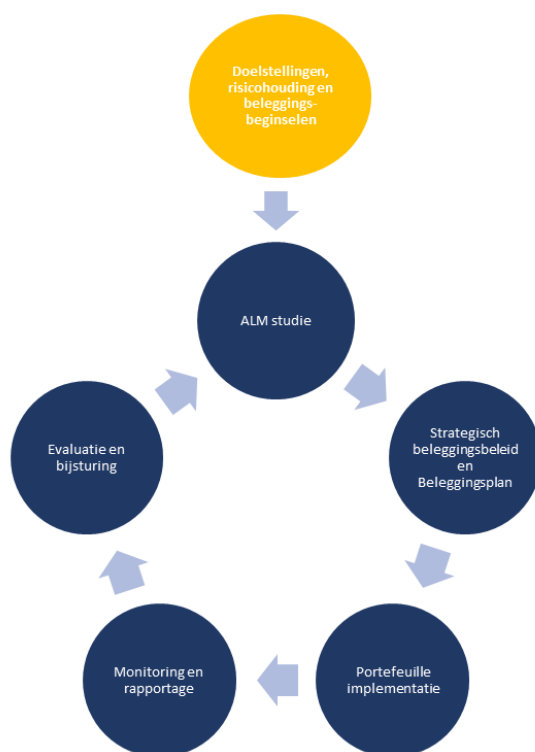
- SDG 3: Goede gezondheid en welzijn
- SDG 1: Geen armoede
- SDG 13: Klimaatactie



Met de beleggingen houden we ons eveneens aan internationale standaarden en richtlijnen, zoals de '10 Global Compact Principles', de 'UN Principles for Responsible Investment', de principes van de 'OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen' en de 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP's)'. Bedrijven die deze richtlijnen schenden worden uitgesloten en bedrijven die verhoogd risico lopen op schendingen worden daarop aangesproken. De uitwerking en beschrijving van het Beleid duurzaam beleggen is te vinden op onze website: www.menzis.nl/vermogensbeheer.

2.7 Beleggingsproces

Binnen het strategisch beleggingsbeleid onderkent Menzis de volgende processtappen:



2.7.1 ALM studie

Het primaire doel van de ALM-studie is een advies formuleren over hoe het strategisch beleggingsbeleid binnen de Rendementsportefeuille het beste kan worden vormgegeven, rekening houdend met de waardeontwikkeling van de verplichtingen op de balans van Menzis. Deze studie wordt minimaal één keer per drie jaar uitgevoerd of tussentijds, bijvoorbeeld als gevolg van een significante verandering in de solvabiliteit van Menzis.

2.7.2 Strategisch beleggingsbeleid en Beleggingsplan

Het beleggingsplan wordt jaarlijks vastgesteld binnen de kaders van het strategisch beleggingsbeleid. Om ervoor te zorgen dat de Rendementsportefeuille goed blijft voldoen aan de doelstellingen en voorwaarden van het strategisch beleggingsbeleid, wordt voor iedere beleggingscategorie een analyse document en investment case opgesteld.

2.7.3 Portefeuille implementatie

Wanneer de strategische normgewichten en het beleggingsplan bekend zijn, vindt de implementatie van het beleggingsbeleid plaats. In deze fase worden de externe vermogensbeheerders geselecteerd.

De beheerder Stichting Beleggingen Menzis is verantwoordelijk voor het beheer van de besloten Menzis beleggingsfondsen, inclusief het liquiditeitenbeheer, en kan conform het geformuleerde beleggingsbeginsel 'Portefeuillebeheer door specialisten', gespecialiseerde vermogensbeheerders en aan het vermogensbeheer gerelateerde dienstverleners aanstellen, waarvan de kosten ten laste van het relevante besloten Menzis beleggingsfonds komen.

2.7.4 Selectie- en monitoring proces externe vermogensbeheerders

Menzis heeft in lijn met het beleggingsbeginsel 'Portefeuillebeheer door specialisten' het selectie- en monitoringproces van externe vermogensbeheerders grotendeels uitbesteed aan een fiduciair beheerder. De goedkeuring voor de aanstelling (en het ontslag) van een externe vermogensbeheerder is de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van Menzis.

De fiduciair beheerder brengt het vermogen onder bij de gespecialiseerde externe vermogensbeheerders binnen de door Menzis gestelde richtlijnen.

Om ervoor te zorgen dat het vermogen door de externe vermogensbeheerders wordt belegd in overeenstemming met het strategisch beleggingsbeleid, wordt gebruik gemaakt van een analyse- en selectieraamwerk. Het raamwerk voor de analyse, selectie en periodieke monitoring van een externe vermogensbeheerder bevat drie componenten: Investment due diligence, ESG due diligence, en een Operationele en Juridische due diligence.

2.7.5 Monitoring en rapportage

De externe vermogensbeheerders die Menzis selecteert, worden door de fiduciair beheerder gemonitord. Het monitoren gebeurt op continue basis. Vervolgens wordt hierover periodiek door de fiduciair beheerder aan Menzis gerapporteerd.

- Op kwartaalbasis aan de hand van rapportages over de vermogensbeheerders van Menzis, waarin actuele informatie over bijvoorbeeld de organisatie, het team en de resultaten is opgenomen;
- Op basis van een ESG risicomonitor per kwartaal, met onder andere informatie over ESG risico's van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de benchmark;
- Elk jaar op basis van de review voor de externe vermogensbeheerders van Menzis;
- Elke drie jaar door een evaluatie van de beleggingscategorie en de relevante vermogensbeheerder voor de beleggingscategorie.

Menzis is verantwoordelijk voor de regie op de uitbestedingspartijen.

2.7.6 Evaluatie en bijsturing

Het strategisch beleggingsbeleid wordt minimaal een keer in de drie jaar, of als het tussentijds noodzakelijk is, geëvalueerd met behulp van een ALM studie. Jaarlijks wordt getoetst of het beleggingsbeleid nog passend is aan de hand van een ALM toets.

Het beleggingsplan wordt jaarlijks geactualiseerd.

De evaluatie van een beleggingscategorie vindt eens in de drie jaar plaats, waarbij wordt beoordeeld of de beleggingscategorie nog steeds bijdraagt aan de te realiseren doelstelling van Menzis en of dit naar verwachting in toekomst zo blijft.

De externe vermogensbeheerders worden jaarlijks en driejaarlijks geëvalueerd. In de jaarlijkse evaluatie wordt van elke vermogensbeheerder een review gegeven, waarbij wordt gekeken naar de behaalde rendementen, risicokenmerken, beheerskosten en relevante ontwikkelingen die bij de vermogensbeheerder hebben plaatsgevonden.



De overige dienstverleners worden in principe minimaal jaarlijks en vijfjaarlijks geëvalueerd, of als het tussentijds noodzakelijk is, op basis van vooraf vastgestelde criteria, waarbij iedere vijf jaar een uitgebreidere review plaatsvindt.

3 Governance en Organisatie van de Beleggingen

3.1 *Uitbesteding vermogensbeheer*

Vermogensbeheer is een specialistisch vakgebied. De omvang van onze beleggingsportefeuille geeft aanleiding tot vermogensbeheer door externe, gespecialiseerde portefeuillemanagers, waarbij Menzis zelf de kaders aangeeft. Het beleggingsbeleid en de verantwoordelijkheid voor het gehele beleggingsproces vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van Menzis en kunnen niet worden uitbesteed.

Uitbesteding wordt gerealiseerd voor de volgende vermogensbeheer activiteiten:

- Adviestaken over bijvoorbeeld de ALM studie, het strategische beleggingsbeleid, portefeuilleconstructie, de selectie en monitoring van vermogensbeheerders en de analyse van resultaten en rapportage daarover wordt uitbesteed aan een fiduciair beheerder. De aangestelde fiduciair beheerder neemt zelf geen beleggingsbeslissingen dan wel beleggingsposities in, in naam van Menzis;
- De uitvoerende beleggingsverantwoordelijkheden worden gedelegeerd aan externe vermogensbeheerders;
- Het voeren van de effecten –en beleggingsadministratie van de besloten Menzis Beleggingsfondsen wordt uitbesteed aan de effectenbewaarbank (custodian);
- Het terugvorderen van bronbelasting wordt uitgevoerd in samenwerking met de effectenbewaarbank (custodian) en indien nodig met een belastingadviseur.
- De partijen waaraan vermogensbeheer activiteiten worden uitbesteed, moeten voldoen aan de richtlijnen, zoals vastgesteld in de Regeling Kritieke Uitbesteding van Menzis en de Regeling uitbesteding T&VB.

3.2 *Risicomanagement*

Risicomanagement is een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid.

Het Beleid Risicomanagement beschrijft de wijze waarop binnen Menzis uitvoering wordt gegeven aan risicomanagement, als een integraal onderdeel van het corporate governance systeem van Menzis, en is opgezet met het risicobeheerconcept van de “Three Lines of Defence”. Dit houdt in dat drie zogenaamde verdedigingslijnies ervoor zorgen dat risico’s in beeld zijn en tevens onder controle staan.



1. *Eerste lijn*: Risico's identificeren en beheersen: De externe vermogensbeheerder neemt dagelijks aan- en verkoopbeslissingen en meet en beheerst risico's met de juiste systemen en informatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor het dagelijks managen van de beleggingsrisico's en de portefeuille te laten voldoen aan de risiconormen en richtlijnen van Menzis. De eerste lijn is verantwoordelijk voor alle risico's binnen het mandaat, om ervoor te zorgen dat Menzis binnen de vastgestelde beleggingsstrategie en beleidsrichtlijnen opereert. De fiduciair beheerder houdt toezicht op de externe vermogensbeheerders. Binnen Menzis is de afdeling T&VB onderdeel van de eerste lijn en houdt toezicht op de fiduciair beheerder, externe vermogensbeheerders en externe dienstverleners. In samenwerking met Juridische en Fiscale zaken worden de benodigde overeenkomsten met de uitbestedingspartijen opgesteld.
2. *Tweede lijn*: Adviseren, challengen, coördineren en bewaken: Binnen Coöperatie Menzis vormen de afdelingen Risk & Compliance en Actuariële Functie de tweede lijn. Deze lijn is verantwoordelijk voor het bewaken van de risicorichtlijnen en het 'challengen' en adviseren van de eerstelijns functie.
3. *Derde lijn*: Toetsen van opzet, bestaan en werking: De derde lijn wordt binnen Coöperatie Menzis gevormd door de Interne Audit afdeling. Deze afdeling houdt toezicht op de eerste twee lijnen.



Bijlagen

Bijlage 1 - definities

- *ALM-studie*; het afstemmen van de beleggingen op de verplichtingen. Het doel van de studie is dat de waardeontwikkeling van zowel beleggingen als verplichtingen zoveel mogelijk gelijklopen. De ALM-studie helpt bij het vaststellen van de strategische normgewichten.
- *Actief beheer*; de beleggingsportefeuille wijkt af van de relevante benchmark, met als doel extra rendement (outperformance) te behalen. De kosten voor actief beheer zijn over het algemeen hoger dan voor passief beheer.
- *Beleggingsplan*; geeft de concrete invulling van het beleggingsbeleid in een jaar.
- *Benchmark*; graadmeter voor beleggingsresultaten. Objectieve maatstaf waarmee het resultaat van een beleggingsportefeuille wordt vergeleken.
- *Duurzaamheid*; het voorzien in de levensbehoeften van de huidige generatie, zonder het vermogen van toekomstige generaties, om in hun eigen behoeften te voorzien, in gevaar te brengen. Hiervoor is een evenwicht tussen mens, milieu en economie noodzakelijk.
- *Externe dienstverlener*; leverancier van specifieke diensten, die Menzis inkoop in het kader van vermogensbeheer. Bijvoorbeeld dienstverlening door een ALM-specialist, door een custodian of op het gebied van duurzaamheid.
- *Liquiditeitsportefeuille*; de liquiditeitsportefeuille belegt in geldmarktproducten en kortlopende staatsleningen en heeft tot doel negatieve effecten van het risico van grote kasstromen op te vangen.
- *Marktrisico*; het risico op verliezen of op ongunstige veranderingen in de financiële situatie als direct of indirect gevolg van schommelingen van marktprijzen van financiële instrumenten.
- *Passief beheer*; de beleggingsportefeuille wordt samengesteld door een manier van beleggen waarbij de relevante benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd tegen zo laag mogelijke kosten.
- *Portefeuille of Beleggingen*; het vermogen dat is belegd in verschillende beleggingscategorieën.
- *Zorgbeleggingen*; directe investeringen in niet-beursgenoteerde bedrijven of beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen die investeren in niet-beursgenoteerde bedrijven. Onderscheid wordt gemaakt tussen beleggingen in startende bedrijven (venture capital) en beleggingen in bestaande ondernemingen (buy outs).
- *Rendementsportefeuille*; de rendementsportefeuille belegt in beursgenoteerde zakelijke waarden en vastrentende waarden en in niet beursgenoteerde zogenaamde illiquide beleggingen. Deze portefeuille heeft tot doel een stabiele ontwikkeling van het rendement te behalen op de lange termijn.

- *Risicovrij rendement*; het rendement op (Nederlandse) staatsleningen met een looptijd die overeenkomt met de relevante beleggingshorizon.
- *Strategische normgewichten*; structurele of lange termijn samenstelling van de Rendementsportefeuille en wordt bepaald op basis van de uitkomsten van de ALM studie.
- *Vastrentende waarden*; effecten in de vorm van verhandelbare schuldbewijzen die gedurende de hele looptijd een vast bedrag aan rente uitkeren (coupon) en die op de vervaldatum de gehele hoofdsom terugbetalen.
- *Vermogensbeheer*; de activiteiten die gericht zijn op het beheren van gelden, zodat er een bijdrage wordt geleverd aan het behalen van de missie en visie van Menzis.
- *Zakelijke waarden*; verzamelnaam voor beleggingscategorieën die geen zekerheid bieden dat de nominale waarde niet wordt aangetast. Voorbeelden zijn aandelen, onroerend goed, edelmetalen, kunst en antiek.