

Beleggingsbeleid

Bij Onderlinge Levensverzekering-Maatschappij „s-Gravenhage” U.A. (Onderlinge Nederland) bieden wij onze leden garantieverzekeringen met financiële zekerheid op lange termijn. Met deze levensverzekeringen lopen onze leden geen direct beleggingsrisico. Naast de gegarandeerde rekenrente delen onze leden ook mee in de winst. Deze winst wordt bijgeschreven op de polis, wat betekent dat de verzekerde bedragen jaar na jaar kunnen toenemen, afhankelijk van de te verdelen winst.

Op deze webpagina kunt u meer lezen over ons beleggingsbeleid, de risico's die we afdekken en de rol van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) hierbij.

Doelstellingen, randvoorwaarden en uitgangspunten

Onderlinge Nederland is een Nederlandse onderlinge levensverzekeraar die zelf het beleggingsbeleid bepaalt. De beleggingsportefeuille wordt aangehouden voor rekening en risico van Onderlinge Nederland. Ons doel is om de verhouding tussen risico en rendement te optimaliseren, zodat we enerzijds zekerheid aan onze leden kunnen bieden en tegelijkertijd de kans op winstdeling kunnen maximaliseren. Hierbij speelt MVO een belangrijke rol als richtlijn.

Wetgeving en eisen van de toezichthouders De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) stellen voorwaarden aan onze manier van beleggen. Wij hanteren een defensief beleggingsbeleid (buy & maintain) dat gericht is op het behoud van het belegd vermogen en het beschermen van de belangen van onze leden. Omdat Onderlinge Nederland op de lange termijn belegt, zitten de meeste beleggingen al geruime tijd in onze portefeuille. Hoewel deze beleggingen bij aanschaf niet zijn beoordeeld op Environmental, Social and Governance (ESG) normen, zijn ze achteraf wel getoetst op deze normen en op duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG).

Bij eventuele wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille houden wij rekening met ESG normen en MVO. Dit doen we op strategisch, tactisch en operationeel niveau, zodat duurzaamheid een rol speelt in onze beleggingskeuzes. Ons doel is om te beleggen in organisaties die op een schaal van 1- 100 een publieke ESG-score van meer dan 50 behalen (Best-in-Class).

Naast deze MVO-criteria houden we ook rekening met operationele en financiële criteria bij het selecteren van onze beleggingen. We investeren in nieuwe staatsobligaties die hoofdzakelijk een A-rating of beter hebben volgens objectieve kredietbeoordelaars. Daarnaast onderschrijven we richtlijnen en gedragscodes, zoals de Code Duurzaam Beleggen van het Verbond van Verzekeraars en de Gedragscode Verzekeraars.

Betrokkenheidsbeleid

Als Onderlinge Nederland hebben we beperkte medezeggenschap in de organisaties waarin we aandelen bezitten. Daarom hebben we ervoor gekozen om ons stemrecht uit te besteden aan een externe partij. Op deze manier kunnen we samen met andere aandeelhouders meer invloed uitoefenen op de verschillende organisaties.

Ons stemgedrag en ons beleggingsbeleid zijn gebaseerd op richtlijnen zoals de UN principles for responsible investments (UNPRI), het United Nations Global Compact, de United Nations Guiding Principles en de OESO-richtlijnen. Via de tool op onze website kan je bekijken hoe wij hebben gestemd tijdens aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin we een belang hebben. In 2024 hebben we niet de dialoog gezocht met de organisaties waarin we aandelen bezitten. Door ons stemrecht uit te besteden, houden we bij Onderlinge Nederland afstand en is er geen sprake van belangenverstrengeling. [Bekijk ons stemgedrag over 2024](#)

Uitsluitingsbeleid

Bij Onderlinge Nederland volgen we de adviezen van het Council of Ethics bij het samenstellen van onze uitsluitingslijst. Het Council of Ethics is een commissie die is samengesteld door het Noorse ministerie van Financiën en beoordeelt welke bedrijven en landen op de uitsluitingslijst van het Noorse staatspensioenfonds terechtkomen. Daarom beleggen wij niet in aandelen en leningen van ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens, corruptie plegen, mensenrechten schenden, ernstige schade aan het milieu toebrengen, zich bezighouden met de productie van tabak, kolen of energie opwekken uit kolen.

Landen worden uitgesloten op basis van internationaal erkende sancties. Deze sancties worden onder andere opgelegd vanwege schendingen van de mensenrechten, het niet naleven van het non-proliferatieverdrag en steun aan terroristische organisaties. Onderlinge Nederland belegt niet rechtstreeks in leningen van landen die op de uitsluitingslijst staan. Deze uitsluitingslijst is openbaar en te vinden op onze website.

Samenstelling van de beleggingsportefeuille

De verdeling van onze beleggingsportefeuille per 31 december 2024 is als volgt:

De matchingportefeuille (88%) die voldoet aan onze verzekeringsverplichtingen:

- 60% vastrentende waarden (staatsobligaties, gegarandeerde leningen en bedrijfsobligaties)
- 22% hypotheke
- 6% derivaten & liquide middelen

De returnportefeuille (12%) is als volgt samengesteld:

- 4% aandelen & deelnemingen
- 1% bedrijfsobligaties BB/D
- 7% vastgoed

Kwaliteit van de portefeuille

De portefeuille van vastrentende waarden bestaat voor 88% uit staatsobligaties of obligaties van supranationale instellingen (denk aan de Europese Unie of de Europese Investeringsbank) binnen de Europese Monetaire Unie (EMU) landen, oftewel EU-landen die de euro voeren. De overige 4% bestaat uit gegarandeerde leningen van instellingen die direct of indirect gerelateerd zijn aan de overheid zoals gemeentes en woningbouwcorporaties. 8% van de obligaties zijn uitgegeven door bedrijven. Maar liefst 88% van deze portefeuille heeft een kredietwaardigheid van AAA of AA.

Onze portefeuille hypotheke bestaat uit hypotheekfondsen (van AEGON) die beleggen in Nederlandse hypotheke met particuliere Nederlandse woonhuizen als onderpand. De kredietwaardigheid van de drie hypotheekfondsen is AA.

Onze aandelenportefeuille bestaat uit aandelen van beursgenoteerde ondernemingen, waarbij we streven naar een brede spreiding over verschillende bedrijfssectoren en een minimale ESG-score van 50 (op een schaal van 1 – 100). De gemiddelde ESG-score voor aandelen bedraagt 92 per 31 december 2024.

Onze vastgoed portefeuille bestaat uit vastgoedfondsen (ASR en CBRE) met hoogwaardige Nederlandse objecten. Beide vastgoedfondsen hebben een 5-sterren (op een schaal van 1 – 5) GRESB-score (Global Real Estate Sustainability Benchmark), wat het hoogst haalbare is op het gebied van duurzaamheid binnen vastgoed.

Met ons beleggingsbeleid streven we bij Onderlinge Nederland naar het optimaliseren van de verhouding tussen risico en rendement, zodat we enerzijds zekerheid aan onze leden kunnen bieden en tegelijkertijd de kans op winstdeling kunnen maximaliseren.