



VERSIENUMMER: 2024-03

Allianz PPI

Strategisch beleggingsbeleid & Beleggingsplan 2024

Inhoudsopgave

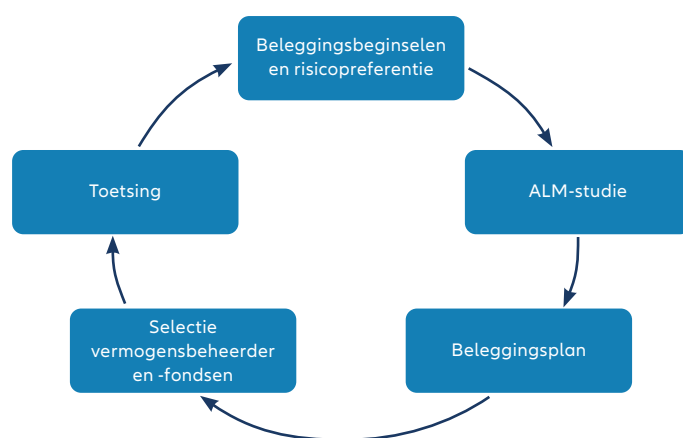
1. Introductie	3
2. Beleggingsbeginselen	4
3. Uitkomsten risicopreferentieonderzoek	5
4. Uitkomsten ALM-studie	5
5. Beleggingsbeleid	6
5.1 Uitbesteding van vermogensbeheer	6
5.2 Beleggingsfondsen/"Building blocks"	6
5.3 Welke lifecycles zijn er?	6
5.4 Waarom kiezen we voor deze lifecycles?	7
5.5 De default lifecycle	9
5.6 Het nemen van risico	9
5.7 Koppeling met beleggingsbeginselen	11
5.8 Maatschappelijk verantwoord beleggen	12
6. Principes voor organisatorische inrichting	14
7. Beleggingsplan	14
7.1 Beleggingsbeleid	14
7.2 Asset allocatie	15
7.3 Beleggingsproces	15
7.4 Beleggingsstructuur	15
8. Beleggingsproces	15
8.1 Evaluatiecyclus	15
8.2 Beleggingsbeleid	15
8.3 Implementatie	15
8.4 Monitoring en evaluatie	16
9. Beleggingsstructuur	17
Bijlage 1: Invulling beleggingsfondsen/"Building blocks"	18
Bijlage 2: Beleggingscategorieën	20

Allianz PPI Strategisch beleggingsbeleid & Beleggingsplan 2024

1. Introductie

Voor u ligt het beleggingsbeleid 2024 van Allianz Premie Pensioen Instelling B.V. (Allianz PPI). Met dit document legt Allianz PPI het beleggingsbeleid voor 2024 vast. Het doel van Allianz PPI is om een goed pensioen te behalen voor haar deelnemers. In dit beleggingsbeleid en daaruit volgende beleggingsplan wordt beschreven hoe we invulling geven aan dit doel.

Jaarlijks wordt, eventueel op basis van recent uitgevoerde (ALM) studies, het beleggingsbeleid getoetst en eventueel aangepast. Daarnaast wordt in dit document ook het beleggingsplan 2024 van Allianz PPI toegelicht. Dit plan bevat een gedetailleerde toelichting voor de implementatie van het beleggingsbeleid.



Proces

1. Beleggingsbeginselen en risicopreferentie

De beleggingsbeginselen vormen de basis voor het beleggingsbeleid, samen met de risicopreferentie van de deelnemers. De beleggingsbeginselen worden jaarlijks geëvalueerd op passendheid. De risicopreferentie wordt elke vijf jaar vastgesteld middels een risicopreferentieonderzoek.

2. ALM-studie

De uitgangspunten uit de eerste stap worden vervolgens doorvertaald naar een beleggingsbeleid op hoofdlijnen. Om tot een concrete invulling van de lifecycles te komen, wordt een ALM-studie uitgevoerd. Elke drie jaar wordt een ALM-studie uitgevoerd en worden de lifecycles herijkt.

3. Beleggingsplan

In het beleggingsplan wordt uiteengezet welke beleggingscategorieën worden gehanteerd, inclusief de gebruikte benchmarks en invulling middels beleggingsstructuren. Het beleggingsplan inclusief de lifecycles wordt jaarlijks herijkt.

4. Selectie vermogensbeheerder en -fondsen

Er worden vermogensbeheerders geselecteerd om het beleggingsbeleid en -plan tot uitvoering te brengen. Eens in de drie jaar wordt een evaluatie van de bestaande vermogensbeheerder uitgevoerd.

5. Toetsing

Periodiek wordt gemonitord hoe de huidige vermogensbeheerder(s) presteren.

De uitkomsten van elke stap worden besproken in de Beleggingsadviescommissie.

De belangrijkste update in dit beleggingsbeleid 2024 is het vertalen van de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek 2023 naar de algehele risicohouding van Allianz PPI. Deze risicohouding is via een ALM-studie omgezet naar een beleggingsbeleid op hoofdlijnen. Aan dit beleggingsbeleid is verdere invulling gegeven met het opstellen van een beleggingsplan.

Inhoud

In hoofdstuk 2 zijn de beleggingsbeginselen beschreven. Hoofdstuk 3 presenteert de bevindingen van het risicopreferentieonderzoek, terwijl hoofdstuk 4 de resultaten van de ALM-studie toelicht. Dit samen vormt de basis van het beleggingsbeleid in hoofdstuk 5. De principes voor de organisatorische inrichting worden toegelicht in hoofdstuk 6. Vervolgens licht hoofdstuk 7 toe hoe de implementatie van het beleggingsbeleid is vormgegeven. Tot slot biedt hoofdstuk 8 een uitgebreide beschrijving van het gehele beleggingsproces, vanaf de initiële besluitvorming tot aan de voortdurende monitoring en evaluatie.

2. Beleggingsbeginselen

De beleggingsbeginselen vormen de basis voor en geven richting aan het beleggingsbeleid en vormen een toets voor wat wel en niet te doen in dit opzicht. Aangezien deelnemers in de Allianz PPI ook eigen keuzes maken, zijn de beleggingsbeginselen een belangrijk middel om met deelnemers te communiceren en verantwoording af te leggen over gemaakte keuzes met betrekking tot de beleggingsaanpak. Tevens bieden de beginselen houvast in onzekere tijden.

We beleggen uw pensioenpremie voor een betaalbaar pensioen

We beleggen uw pensioenpremies. Op de lange termijn levert (wereldwijd) beleggen in aandelen en obligaties naar verwachting meer geld op dan sparen. Dat komt onder andere omdat het nemen van risico loont. Ook kunt u met beleggen profiteren van de economische groei. Dit lange termijn beleggen past bij de lange periode waarin u pensioen opbouwt. Voor een goed pensioen is het noodzakelijk om te beleggen met het pensioengeld.

We zoeken een balans tussen rendement en risico

We beleggen voor u om een grotere kans te hebben op een beter pensioen. Maar beleggen kent wel risico's. We proberen de risico's waar geen rendement tegenover staat zo veel mogelijk af te dekken. Voor de risico's die wel beloond worden, stellen we een risicohouding op, mede op basis van de risicopreferentie van de deelnemers. We optimaliseren de verhouding tussen risico's en het rendement op de beleggingen. Hiermee zorgen we dat we zo goed mogelijk pensioen kunnen realiseren zonder onwenselijke risico's te lopen op lagere uitkeringen.

We bouwen risico af met de tijd, voor meer zekerheid wanneer dat nodig is

Wanneer u (bijna) met pensioen gaat is het wenselijk om het risico op een lagere uitkering zo veel mogelijk te beperken. De twee risico's waar we dan op letten zijn het beleggingsrisico en het inkooprisico.

We verminderen het beleggingsrisico naarmate u dichterbij uw pensioen komt omdat we beleggen volgens het principe van de 'lifecycle'. Zo zorgen we ervoor dat de positieve en negatieve uitslagen in beleggingsresultaten naarmate uw pensioendatum nadert kleiner worden. Want hoe dicht u bij uw pensioendatum komt, hoe minder tijd er is om negatieve rendementen te compenseren met positieve.

Een ander risico waar wij voor u op letten is het inkooprisico. Op het moment dat u met pensioen gaat, koopt u van de waarde van de beleggingen een pensioen. Als op dat moment de rente laag is, kunt u van de waarde van de beleggingen een lager pensioen kopen dan als de rente op dat moment hoog is. De rente op het moment dat u met pensioen gaat, heeft dus grote invloed op de hoogte van uw pensioen. Dit noemen we het inkooprisico.

Het inkooprisico verminderen we door in de laatste jaren voor uw pensioen beleggingen te kopen die meer waard worden als de rente daalt en minder als de rente stijgt. Hiermee kunnen we het inkooprisico beter beheersen. Uw pensioen wordt minder gevoelig voor een stijging of daling van de rente. Dit geeft meer zekerheid over het te verwachten pensioen in de laatste fase voordat u met pensioen gaat.

We spreiden uw beleggingen

We beleggen in verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, staatsobligaties, bedrijfsobligaties en hypotheek. In veel gevallen zal de waarde van alle beleggingscategorieën niet tegelijk stijgen of dalen. Daarnaast beleggen we wereldwijd. Zo spreiden wij uw beleggingen zowel over beleggingscategorieën als regio's.

Bij de vaststelling van het beleggingsbeleid maken we per beleggingscategorie een afweging tussen de toegevoegde waarde en de complexiteit en kosten hiervan. Spreiden naar te veel verschillende beleggingen zorgt namelijk voor hogere kosten.

We streven naar lage kosten

De kosten bepalen samen met de beleggingsresultaten voor een groot deel de hoogte van het pensioen. Daarom streven we naar beleggen tegen lage kosten. Om onnodige kosten te voorkomen, worden de beleggingsportefeuilles zo efficiënt mogelijk ingericht. Dit doen we onder andere door de buitenlandse bronbelasting tot een minimum te beperken. We zijn volledig transparant over alle kosten in de beleggingsfondsen.

We beleggen passief, tenzij actief beleggen meerwaarde levert

Actieve beleggers proberen een beter rendement te behalen dan de markt die zij volgen (bijvoorbeeld een wereldwijde aandelenindex). Ze proberen dus 'de markt te verslaan'. Passieve beleggers proberen niet om de markt te verslaan, maar proberen een vergelijkbaar rendement te behalen als de markt. Een passieve belegging heeft doorgaans lagere kosten dan een vergelijkbare actieve belegging.

We denken dat actief beleid in sommige beleggingscategorieën waarde kan toevoegen. De kosten van actief beleggen zijn doorgaans echter hoger. We maken een zorgvuldige afweging tussen de verwachte opbrengsten van actief beheer en de hogere kosten van actief beheer. Dit bekijken we per beleggingscategorie.

We beleggen maatschappelijk verantwoord

Onze primaire opdracht is te zorgen voor een goed en toekomstbestendig pensioen voor onze deelnemers. Als onderdeel daarvan voelen we ons verantwoordelijk om rekening te houden met milieu-, sociale en governance-factoren. Verantwoord beleggen is een manier om hier invulling aan te geven. We geloven dat verantwoord beleggen op lange termijn ook zorgt voor een gelijk of hoger rendement.

3. Uitkomsten risicopreferentieonderzoek

De basis van het beleggingsbeleid wordt gevormd door de risicohouding van de deelnemers. De risicohouding kan worden gedefinieerd als de mate waarin de deelnemer bereid is om variaties in zijn pensioenuitkering te accepteren in een pessimistisch scenario ten opzichte van het verwachte scenario. Het geeft aan hoeveel risico iemand bereid is te nemen om zijn of haar doelen te bereiken. Een deelnemer met een hoge risicohouding heeft een grotere tolerantie voor schommelingen of verlies in ruil voor de kans op hogere rendementen.

Om een beeld te krijgen van de risicohouding, heeft Allianz PPI, in lijn met Artikel 14t van het Besluit uitvoering Pensioenwet (Pw) en Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) met betrekking tot de vaststelling en toetsing van de risicohouding, een risicopreferentie-onderzoek onder haar deelnemers uitgevoerd. Dit onderzoek is zorgvuldig uitgevoerd in samenwerking met een gespecialiseerd bureau en heeft geleid tot een representatieve steekproef voor alle 5-jaars cohorten.

Het onderzoek combineert de twee elementen van een risicohouding: de risicoaversie en het risicodraagvlak. Eerst is via de Holt & Laury meetmethode de risicoaversie gemeten. De deelnemer kiest in tien stappen steeds uit twee pensioenproducten: product "veilig" of "risicovol". Per stap neemt per product de kans op de hoge uitkomst toe, terwijl de uitkomsten gelijk blijven. Het wisselmoment van product "veilig" naar "risicovol" bepaalt de individuele risicoaversie ten opzichte van pensioenbeleggingen.

Vervolgens is een aangescherpte risicoaversie gemeten door middel van de 'Pensionbuilder'. In een interactieve omgeving kan de deelnemer met een schuif kiezen welke verdeling aan uitkomsten het beste past bij zijn/haar voorkeur. Deze kan namelijk afwijken van de eerder gemeten risicoaversie. Tot slot is via enkele achtergrondvragen het risicodraagvlak per deelnemer in kaart gebracht. Het combineren van deze elementen leidt tot de gehele risicohouding van Allianz PPI.

De belangrijkste uitkomsten van het onderzoek zijn als volgt. De Allianz deelnemers zijn minder risico-avers dan de gemiddelde pensioenpopulatie. Daarnaast is de Allianz deelnemer minder afhankelijk van het pensioen bij Allianz. Beide uitkomsten ondersteunen de conclusie dat de Allianz deelnemers meer risicozoekend zijn. Naast deze uitvraag is ook getoetst hoe de deelnemers kijken naar Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB). Over het algemeen zijn de deelnemers bereid extra kosten en extra risico te accepteren om MVB te implementeren in de portefeuille.

4. Uitkomsten ALM-studie

Allianz PPI belegt volgens de zogeheten lifecycle-methode. Dit houdt in dat de beleggingen in de loop van tijd automatisch worden aangepast aan de levensfase en beleggingsdoel-stellingen van de deelnemer.

In de aanvangsfase ligt de focus op rendement en wordt het potentieel hogere rendement van meer risicovolle beleggingen, zoals aandelen, benut. Naarmate de deelnemer ouder wordt, vindt er een geleidelijke verschuiving plaats van risicovollere beleggingen (zoals aandelen) naar beleggingen met een lager risico (zoals obligaties). Het doel hiervan is om het neerwaartse risico op pensioendatum te beperken en steeds meer zekerheid te geven over de uiteindelijke pensioenuitkering.

De lifecycles worden ontwikkeld door Allianz Investment Management (AIM) via een ALM-studie en vormen een belangrijke input voor dit beleggingsbeleid. Jaarlijks wordt in de ALM-studie geanalyseerd of onderdelen van de lifecycle of het renteaftdeckingsbeleid aangepast moeten worden. Op basis van de ALM-studie wordt bepaald of en hoe de invulling van de lifecycles aansluit bij de risicohouding van de deelnemer. Daarnaast is de ALM-studie het uitgangspunt voor de strategische asset allocatie (SAA): de verdeling tussen de verschillende soorten beleggingscategorieën.

Bij het uitvoeren van de ALM-studie worden 2000 scenario's toegepast voor verwachte rendementen, volatiliteiten, rentes en correlaties. Deze verschillende economische scenario's worden door AIM zelf ontwikkeld op basis van in de markt gangbare uitgangspunten, inclusief input van Performance en CFA Society VBA Netherlands. In de ALM-studie worden de verwachte pensioenuitkomsten geoptimaliseerd, waarbij diverse parameters worden beoordeeld, zoals de verhouding tussen zakelijke en vastrentende waarden en de invulling van de verschillende beleggingscategorieën.

Voor de huidig aangeboden lifecycles wordt het verwachte pensioenresultaat op pensioendatum geanalyseerd voor drie verschillende scenario's: een verwacht scenario, een optimistisch scenario en een pessimistisch scenario. De keuze van deze scenario's wordt bepaald door de Conditional Value-at-Risk (CVar), waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de uitkering in de staart van de verdeling ("fat tails"). De scenario's en de variatie in het verwachte pensioenresultaat worden gebruikt om tot een keuze voor de default lifecycle en de overige lifecycles te komen. Deze keuzes worden gemaakt in overleg met het Executive Committee Life & Health Netherlands en het Allianz PPI bestuur.

Vervolgens zijn deze uitkomsten getoetst aan de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek en de risicohouding van Allianz PPI. De conclusie is dat de huidige aangeboden lifecycles aansluiten bij de risicohouding van de deelnemers. De default lifecycle van Allianz PPI past bij de deelnemers. Zij zijn minder risico-avers dan de gemiddelde pensioenpopulatie en ook minder afhankelijk van het pensioen bij Allianz. De default lifecycle past hierbij. MVB wordt nog niet meegenomen in deze fase, omdat er nog onvoldoende data beschikbaar is om dit onderwerp mee te nemen in een ALM-studie. MVB-aspecten worden later in het proces meegenomen, tijdens de selectie van de vermogensbeheerder en beleggingsfondsen. Een verdere beschrijving van de huidige lifecycles volgt in hoofdstuk vijf.

5. Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van Allianz PPI is gebaseerd op lifecycle beleggen. Conform het beleggingsbeleid wordt het risico verlaagd voor deelnemers die de pensioendatum naderen.

5.1 Uitbesteding van vermogensbeheer

Allianz PPI belegt het pensioenkapitaal om een goed pensioen te behalen. Het beleggen wordt uitbesteed aan een gespecialiseerde vermogensbeheerder. Elke drie jaar wordt geëvalueerd of de huidige vermogensbeheerder voldoet aan de door Allianz PPI gestelde criteria. De volgende eisen worden gesteld aan de vermogensbeheerder:

- Efficiënte operationele structuur middels building blocks
- Beschikbaarheid van kostenefficiënte beleggingsstructuren met sterke performance
- Inclusie van ESG in de bedrijfsvoering en de beleggingsstructuren
- Beleggingskosten
- Sterke operationele performance
- Duidelijk uitgewerkt risicobeheerraamwerk
- Pragmatische informatie-uitwisseling

Conform de evaluatiecyclus is begin 2023 een evaluatie uitgevoerd van het vermogensbeheer. Er is gekozen om een nieuwe vermogensbeheerder te selecteren, die moet voldoen aan alle bovenstaande criteria. Er is een selectietraject uitgevoerd, waar zes vermogensbeheerders aan hebben meegedaan. Na een uitgebreide analyse is ervoor gekozen om Cardano aan te stellen als vermogensbeheerder. Cardano voldoet aan alle bovenstaande criteria en beheert nu alle beleggingen voor Allianz PPI. Als onderdeel van de evaluatiecyclus wordt Cardano de komende jaren gemonitord. In 2026 staat weer een volledige evaluatie van het vermogensbeheer gepland.

5.2 Beleggingsfondsen/"Building blocks"

Allianz PPI belegt in drie zogenaamde "building block" beleggingsfondsen. Elk building block fonds heeft een specifiek doel. We beleggen in de combinatie van deze drie fondsen die past bij de leeftijd van de deelnemer en de mate van risico die de deelnemer wil nemen. Regelmatig controleren we of de onderliggende beleggingen in elk building block fonds nog steeds passend zijn en als dat nodig is, passen we de beleggingsmix aan.

De volgende building block fondsen worden gebruikt:

- Het Allianz Return Fund heeft als doel om rendement te maken. Het fonds belegt in aandelen van bedrijven in ontwikkelde en opkomende landen en obligaties van opkomende landen.
- Het Allianz Balanced Fund heeft als doel om naarmate de pensioendatum nadert, het pensioenkapitaal minder risicovol te beleggen met toch een uitzicht op een positief rendement en heeft dus een balans tussen risico en rendement. Het fonds belegt in euro bedrijfsobligaties en Nederlandse hypotheek.
- Het Allianz Matching Fund heeft als doel om de uiteindelijke pensioenuitkering te stabiliseren. De hoogte van de pensioenuitkering is afhankelijk van de rente. Door te beleggen in het Allianz Matching Fund krijgt de deelnemer steeds meer zekerheid over de uiteindelijke pensioenuitkering. Het fonds belegt in kort- en langlopende staatsobligatie en rentederivaten.

In bijlage 1 is een overzicht opgenomen van de lifecycles en de bijbehorende beleggingsschema's.

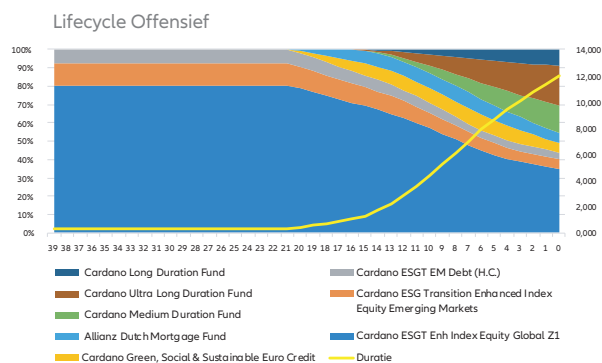
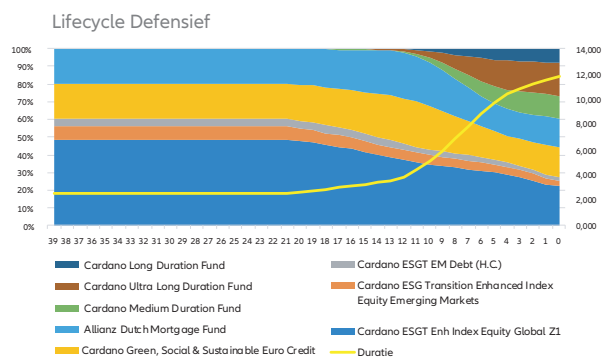
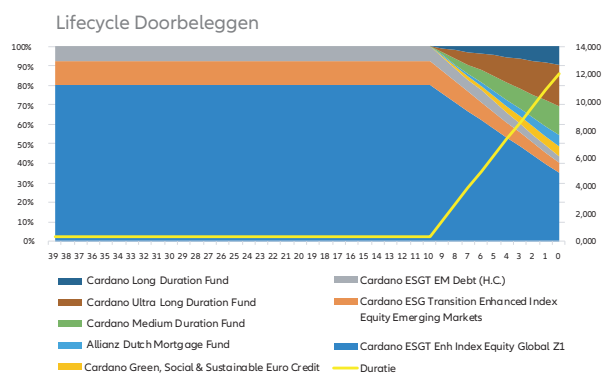
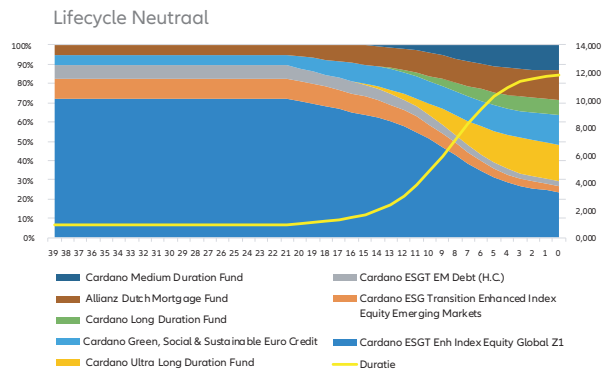
5.3 Welke lifecycles zijn er?

Door de verschillende risicoprofielen kunnen de deelnemers kiezen uit tien verschillende lifecycles. Van deze tien lifecycles sorteren er zeven voor op doorbeleggen. Hieronder vindt u een overzicht van onze lifecycles.

Er zijn een aantal lifecycles ontwikkeld op basis van verschillende risicoprofielen, met als doel de voorbereiding op een vaste pensioenuitkering: Defensief, Neutraal en Offensief, die allen 100% vast zijn. Daarnaast bestaat de Allianz Lifecycle Doorbeleggen, die volledig is gericht op een variabele uitkering. Er zijn vervolgens lifecycles ontwikkeld die in verschillende mate voorsorteren op een variabele uitkering, door de Allianz Lifecycle Doorbeleggen te combineren met één van de lifecycles voor een vaste uitkering. Deze lifecycles vormen dus een combinatie van de lifecycles voor een vaste uitkering en de lifecycle voor een variabele uitkering. Het percentage geeft aan welke mate de genoemde lifecycle wordt gecombineerd met de Allianz Lifecycle Doorbeleggen.

Risicoprofiel	100% vast	75% vast	50% vast	25% vast	0% vast
Offensief	Allianz Lifecycle Offensief	Allianz Lifecycle Offensief (25% doorbeleggen)	Allianz Lifecycle Offensief (50% doorbeleggen)	Allianz Lifecycle Offensief (75% doorbeleggen)	Allianz Lifecycle Doorbeleggen
Neutraal	Allianz Lifecycle Neutraal	Allianz Lifecycle Neutraal (25% doorbeleggen)	Allianz Lifecycle Neutraal (50% doorbeleggen)		
Defensief	Allianz Lifecycle Defensief	Allianz Lifecycle Defensief (25% doorbeleggen)			

Hieronder zijn de verschillende lifecycles grafisch weergegeven. In bijlage 1 is een overzicht opgenomen van de buildings blocks en de bijbehorende beleggingschema's.



De meest defensieve lifecycle is voor jonge deelnemers voor circa 60% ingevuld met beleggingen gericht op het behalen van rendement: aandelen ontwikkelde en opkomende landen en obligaties opkomende landen. Dit wordt op pensioendatum afgebouwd naar circa 25%. Voor de meest offensieve lifecycle betreft dit percentage 100% voor jonge deelnemers met afbouw naar circa 40% op pensioendatum. Bij pensionering koopt een deelnemer met het opgebouwde kapitaal een pensioen in bij een verzekeraar of pensioenuitvoerder.

Hierbij kan de deelnemer kiezen voor een variabele of een vaste uitkering. Bij de variabele uitkering is er sprake van doorbeleggen na de pensioendatum. In de doorbeleggen lifecycle sluit het beleggingsbeleid op pensioendatum zoveel mogelijk aan bij de variabele uitkering die Allianz als verzekeraar aanbiedt. De lifecycles Neutraal, Offensief en Defensief sorteren voor op een vaste uitkering, de Doorbeleggen lifecycle sluit aan bij het verder doorbeleggen middels een volledig variabele uitkering.

5.4 Waarom kiezen we voor deze lifecycles?

De levenscyclus van de deelnemer bestaat uit vijf fasen. Bij het samenstellen van de lifecycles is een gedegen afweging gemaakt tussen rendement en risico. Hierbij is uitgegaan van het beleggingsbeginsel "We bouwen risico af met de tijd, voor meer zekerheid wanneer dat nodig is". Dit betekent dat in de periode waarin een deelnemer nog een lange tijd te gaan heeft tot zijn of haar pensioendatum de nadruk ligt op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement tegen een aanvaardbaar risico. Daarentegen ligt in de periode vlak voor de pensioendatum de nadruk op het afdekken van risico's en ervoor zorgen dat de te verwachten pensioenuitkering zo stabiel mogelijk is bij schommelingen in de marktrente.

68 jaar				
Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Fase 5
Focus op rendement	Focus op diversificatie Spreiding over 7 beleggingscategorieën	Focus op Diversificatie + aansluiting op doorbeleggen na uw pensioendatum (variabele uitkering, Allianz Direct Ingaand Keuze Pensioen)	Allianz Direct Ingaand Keuze Pensioen Steeds minder risico	Geen risico meer
21 jaar	Startmoment afbouw	5 jaar voor pensioen	68 jaar	87 jaar

Fase 1 (focus op rendement)

Het behalen van een zo hoog mogelijk rendement staat centraal. Deelnemers kunnen daarbij, afhankelijk van hun voorkeuren, kiezen voor verschillende niveaus van beleggingen gericht op het behalen van rendement. Voor jonge deelnemers varieert de invulling van circa 60% voor de meest defensieve lifecycle tot 100% voor de meest offensieve lifecycle. Het restant wordt ingevuld met minder risicovolle beleggingen met toch een uitzicht op een positief rendement, zoals euro bedrijfsobligaties en Nederlandse hypotheeklen. Er is gekozen om in iedere lifecycle ook deels voor vastrentende waarden te kiezen. Hier is voor gekozen omdat:

- Vanuit het diversificatie perspectief is het gewenst om niet alleen in zakelijke waarden, maar ook voor een deel in vastrentende waarden te beleggen. Dit zorgt voor een verbetering van het risico-rendementsprofiel binnen het pensioenvermogen.
- Bij een volledige allocatie naar zakelijke waarden is geen herbalancering mogelijk. Herbalancering zorgt naar verwachting voor toegevoegde waarde in de portefeuille. Bij dalende koersen worden aandelen bijgekocht en bij stijgende koersen worden juist aandelen verkocht. Allianz PPI heeft de overtuiging dat herbalanceren waarde toevoegt in een fluctuerende markt en kiest mede daarom voor herbalancering.

Er wordt geen leverage toegepast binnen de lifecycle mix van Allianz PPI. Het toepassen van leverage verhoogt de complexiteit en verlaagt de uitlegbaarheid.

Fase 2 (focus op diversificatie)

Hierin wordt toegegroeid van een beleggingsbeleid waarin een hoog rendement wordt nagestreefd, naar een beleggingsbeleid gericht op het beperken van risico's bij aankoop van pensioen.

Naarmate de pensioendatum dichterbij komt, wordt het risico in de lifecycles geleidelijk afgebouwd. De afbouw van het beleggen in aandelen (zakelijke waarden) start in de lifecycles (excl. doorbeleggen) ongeveer 21 jaar voor pensioendatum. Allianz PPI heeft ervoor gekozen om deze afbouw te doen per kwartaal. Dit betekent dat per kwartaal een deel van de meer risicovolle beleggingen wordt verkocht en wordt ingewisseld voor beleggingen met minder risico. Door dit per kwartaal te doen wordt het risico van het aan-/verkoopen van beleggingen op ongunstige momenten verkleind. Bij deze aanpassingen worden geen aan- en verkoopkosten gerekend.

Fase 3 (focus op diversificatie + aansluiting op doorbeleggen na pensioendatum)

Als de leeftijd van de deelnemer de pensioenleeftijd nadert, is het vermogen van de deelnemer conform de lifecycle voor een groot deel belegd in vastrentende waarden. De rentegevoeligheid van deze vastrentende waarden kan ervoor zorgen dat het vermogen daalt bij een stijgende rente. Echter, deze deelnemer kan door de stijgende rente per euro vermogen ook relatief meer pensioen inkopen op pensioendatum. De rentegevoeligheid van de vastrentende waarden in de lifecycle is zodanig vastgesteld dat deze effecten grotendeels tegen elkaar wegvallen en daarmee het renterisico voor de deelnemer grotendeels wordt beperkt.

Verschillende lifecycle profielen kennen een ander afbouwpad en eindpunt op de pensioenrichtleeftijd. Tevens kennen ze een eigen moment waarop ze overgaan van fase 1 naar zowel fase 2 als fase 3. Hiervoor is gekozen om de afbouw afhankelijk te maken van de voorkeur voor een vast of variabele pensioenuitkering. Is er voorkeur voor een variabele pensioenuitkering, dan is er sprake van doorbeleggen na pensioendatum en bouwt het beleggingsrisico ook in de opbouwfase minder af dan bij de voorkeur voor een vaste uitkering.

Bepalen gewenste renteafdekking

De beleggingen in euro bedrijfsobligaties, obligaties opkomende landen en Nederlandse hypotheeklen hebben slechts een beperkte duratie. Naarmate de pensioendatum dichterbij komt, wordt de duratie in de lifecycle geleidelijk verhoogd tot de gewenste waarde van circa 12. Deze waarde is gebaseerd op het gemiddelde aantal resterende levensjaren vanaf het moment dat de pensioengerechtigde leeftijd is bereikt. Door de duratie en het gemiddelde aantal resterende levensjaren te matchen, wordt de rentegevoeligheid van het in te kopen pensioen beperkt. Jaarlijks wordt getoetst op basis van de huidige rentestand en verwachte ontwikkelingen van de rentestand of de duratie van 12 nog passend is.

Bereiken gewenste renteafdekking

Om de gewenste renteafdekking te bereiken wordt in de afbouwfase belegd in het Allianz Matching Fund. Het fonds belegt in drie onderliggende fondsen: het Cardano Medium, Long en Ultra Long Duration Fund met als doel om de uiteindelijke pensioenuitkering te stabiliseren. De onderliggende fondsen bevatten kort- en langlopende staatsobligaties en rentederivaten.

Allianz PPI evalueert jaarlijks het beleggingsbeleid en stelt waar nodig (tussentijds) bij. Wijzigingen in het beleggingsbeleid kunnen bijvoorbeeld voortkomen uit gewijzigde inzichten in rendementskarakteristieken of gewijzigde marktomstandigheden.

Fase 4 (Allianz Direct Ingaand Keuze Pensioen)

De standaard keuze voor alle deelnemers is het aankopen van een vaste pensioenuitkering: het Allianz Direct Ingaand Zeker Pensioen. Voor deze deelnemers is fase 4 gelijk aan fase 5, waarbij er geen risico meer wordt genomen. Daarnaast is het vanaf 2016 wettelijk mogelijk om ook na de pensioendatum door te gaan met beleggen. Hiervoor kan de deelnemer de keuze maken voor het Allianz Direct Ingaand Keuze Pensioen. De lifecycles voor doorbeleggen van Allianz PPI sluiten aan op het Direct Ingaand Keuze pensioen van verzekeraar Allianz.

Het Allianz Direct Ingaand Keuze Pensioen is een variabele uitkering. Met een variabele uitkering neemt de deelnemer het risico dat de uitkering gaat fluctueren. De uitkering kan dus hoger of lager worden, afhankelijk van de beleggingsresultaten, de actuele rente en de ontwikkeling van de levensverwachting. Dit risico is beperkt, doordat het renterisico wordt afgedekt en er een lagere allocatie is naar zakelijke waarden. Richting pensioendatum hebben de deelnemers de keuze om voor te sorteren op een variabele of vaste uitkering. Een definitieve keuze hoeft de deelnemer pas op pensioendatum te maken, waarbij het ook mogelijk is om een vaste en variabele uitkering te combineren.

De lifecycle voor doorbeleggen verschilt van de lifecycles voor een vaste uitkering. Bij doorbeleggen worden de risicovolle beleggingen in mindere mate afgebouwd en blijft de deelnemers deels belegd in onder andere aandelen gedurende de uitkeringsfase. De hoogte van de uiteindelijke pensioenuitkering is hierbij afhankelijk van het rendement voor en na pensioendatum. Na 20 jaar wordt er een vaste uitkering aangekocht.

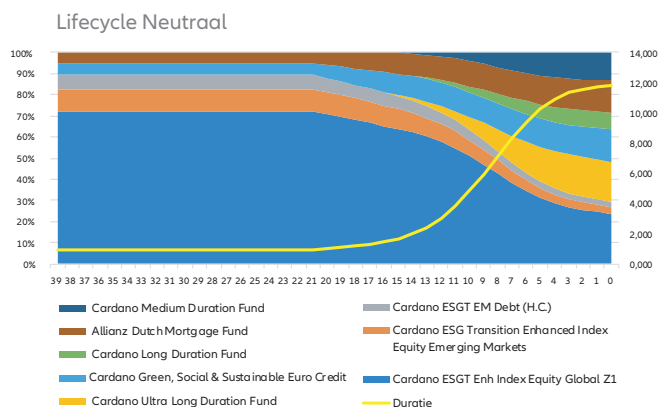
Fase 5 (Geen risico meer)

Het Direct Ingaand Zeker Pensioen is het pensioen voor de deelnemers die geen risico willen lopen en op pensioendatum voor een vaste uitkering hebben gekozen of voor deelnemers die op pensioendatum geen keuze hebben gemaakt.

Daarnaast wordt er voor deelnemers in het Direct Ingaand Keuze Pensioen na 20 jaar automatisch een vaste uitkering aangekocht. Dit is de laatste levensfase waarin geen risico meer wordt genomen en de hoogte van de pensioenuitkering vastligt. In deze fase wordt stabiliteit en zekerheid geboden, aangezien de pensioenuitkering niet langer afhankelijk is van beleggingsresultaten, renteschommelingen of de ontwikkeling van de levensverwachting.

5.5 De default lifecycle

Standaard beleggen de deelnemers in de neutrale lifecycle, tenzij de deelnemer een keuze maakt voor een andere lifecycle. De belangrijkste uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek zijn dat de Allianz deelnemers minder risico-avers zijn dan de gemiddelde pensioenpopulatie. Daarnaast is de Allianz deelnemer minder afhankelijk van het pensioen bij Allianz. Beide uitkomsten ondersteunen de conclusie dat de Allianz deelnemers meer risicozoekend zijn. De default lifecycle van Allianz PPI is daarop afgestemd en past daarom bij haar deelnemers. Onderstaand wordt voor de default lifecycle de strategische verdeling over de beleggingscategorieën weergegeven.



In de eerste levensfase staat een zo hoog mogelijk rendement centraal, waarbij het potentieel hogere rendement van meer risicovolle beleggingen wordt benut. De neutrale lifecycle voor jonge deelnemer is voor ongeveer 90% ingevuld met beleggingen gericht op het behalen van rendement: aandelen ontwikkelde en opkomende landen en obligaties opkomende landen. De overige 10% wordt belegd in minder risicovolle beleggingen met toch een uitzicht op een positief rendement, zoals euro bedrijfsobligaties en Nederlandse hypotheeklen.

Naarmate de pensioendatum dichterbij komt wordt het risico in de lifecycles geleidelijk afgebouwd. De afbouw van het beleggen met de focus op rendement start ongeveer 21 jaar voor pensioendatum. Geleidelijk worden de risicovolle beleggingen verkocht en worden minder risicovolle beleggingen aangekocht, zoals (langlopende) obligaties. Hierdoor verschuift de focus naar het behoud van het opgebouwde pensioen en het verkrijgen van meer zekerheid over de uiteindelijke pensioenuitkering. Het percentage risicovolle beleggingen wordt afgebouwd tot ongeveer 30% op pensioendatum.

5.6 Het nemen van risico

Risico is inherent aan beleggen. Wij beleggen de pensioenpremies voor een goed pensioen, conform onze beleggingsbeginselen. Daarbij hoort dat er risico genomen wordt. De manier waarop risico's genomen worden en hoe deze risico's beheerst worden, zijn van groot belang voor de deelnemers. In deze sectie is beschreven op welke wijze we risico nemen, welke risico's van toepassing zijn en op welk moment risico's genomen worden.

Hoe nemen we risico?

Er zijn verschillende typen risico's. Voor de deelnemers van Allianz PPI worden financiële risico's op prudente wijze genomen, om zo voor een goed pensioenresultaat te zorgen. Deze financiële risico's komen voort uit de wijze waarop belegd wordt. Het nemen van risico wordt nauwgezet ingekaderd. Hierdoor worden alleen de risico's genomen, die daadwerkelijk voor meerwaarde zorgen voor de deelnemers. Bovendien wordt er te allen tijde rekening gehouden met de risicohouding van de deelnemers van Allianz PPI. De risicohouding is gebaseerd op het meest recente risicopreferentieonderzoek. Op dit moment is het risicopreferentieonderzoek uit 2023 het meest recent. Tot slot geven de uitkomsten aanleiding om risicovoller te beleggen. Allianz PPI onderzoekt in de toekomst hoe dit in de lifecycles verder kan worden ingericht.

Welke risico's zijn relevant?

Financiële risico's als gevolg van beleggen kunnen opgesplitst worden in de volgende risicocategorieën:

Aandelenmarktrisico

Aandelenmarktrisico is het risico dat beleggingen minder waard worden als gevolg van algemene economische ontwikkelingen. Als het slecht gaat met de economie, kan dat een negatief effect hebben op bedrijven, waardoor bijvoorbeeld aandelen minder waard worden.

Op jonge leeftijd is het aantrekkelijk om aandelenmarktrisico te nemen, omdat dit beloond wordt met een risicopremie. Beleggingen met een hoger risico hebben over het algemeen een hoger verwacht rendement. Verder is voor jonge deelnemers het marktrisico beperkt, omdat er voldoende tijd is om eventuele marktschommelingen op te vangen. Naarmate de pensioendatum dichterbij komt wordt het aandelenmarktrisico geleidelijk afgebouwd door de risicovolle beleggingen te verkopen en in te wisselen voor beleggingen met minder risico.

Renterisico

Naast het opgebouwde kapitaal is de hoogte van de aan te kopen pensioenuitkering afhankelijk van de rentestand op pensioendatum. Bij een lagere rente is de inkoop van pensioen duurder en kan er met hetzelfde kapitaal een lagere pensioenuitkering worden aangekocht. Daarnaast heeft de rente ook invloed op de waarde van obligaties, waarbij geldt hoe langer de looptijd van de obligatie, hoe groter de rentegevoeligheid ("duratie").

Als de rente stijgt, kan zowel de waarde van aandelen en obligaties afnemen. Bijvoorbeeld, bij een stijgende marktrente, worden bestaande obligaties met een lagere rente minder aantrekkelijk, omdat beleggers liever beleggen in nieuwe obligaties met hogere rentes. Dit kan leiden tot een daling van de waarde van obligaties. Aan de andere kant, als de marktrente daalt, kan de waarde van obligaties stijgen.

Voor het afdekken van het renterisico richting pensioendatum wordt het Allianz Matching Fund gebruikt. Het beleid is ingericht op de inkoop van pensioen bij een verzekeraar. Afdekking van het renterisico is gebaseerd op de duratie die bij de inkoopfactor bij een verzekeraar hoort (op dit moment circa 12 jaar). Verandert de inkoopfactor, dan verandert ook de renteaafdekking. Hierdoor is de hoogte van het pensioen minder gevoelig voor de rente op het moment van inkoop; De focus van vastrentende waarden ligt bij een korte looptijd tot pensioen op het behoud van het opgebouwde pensioen. Het beperken van het renterisico is van groot belang.

Valutarisico

Bij het beleggen in niet-euro genoteerde beleggingen, loopt men het risico van valutaschommelingen. Dit geldt bijvoorbeeld voor beleggingen in Amerikaanse dollars. Als de koers van de andere valuta daalt ten opzichte van de euro, kan dit een nadelig effect hebben op de waarde van de beleggingen.

Het valutarisico van de beleggingen wordt niet afgedekt door Allianz PPI. Op lange termijn wordt naar verwachting geen rendement behaald uit het afdekken van valutarisico. Daarmee is er geen verantwoording voor de kosten van een afdekking.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen minder goed verhandelbaar zijn, bijvoorbeeld door een beperkte vraag. Dit kan invloed hebben op de waarde van de beleggingen bij verkoop. Ook kan dit ervoor zorgen dat de beleggingen niet op het gewenste moment verkocht kunnen worden of alleen tegen een significante korting.

Allianz PPI baseert de selectie van beleggingscategorieën op specifieke criteria, zoals liquiditeit. Om in- en uitstappen uit het product en verschuivingen ten behoeve van de lifecycle te kunnen faciliteren is ervoor gekozen om building block fondsen te hanteren. Hiermee kunnen liquide en minder liquide beleggingen gecombineerd worden, zonder sterke concessies te doen op liquiditeit.

Inflatie­risico

Inflatie is de afname van de koopkracht van geld. Als gevolg van inflatie stijgen de prijzen van consumptiegoederen en diensten, waardoor de waarde van geld afneemt en men met dezelfde hoeveelheid geld minder kan kopen.

Inflatie­risico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en rendementen minder is als gevolg van onverwachte inflatie. Bijvoorbeeld, als de rendementen op beleggingen niet opwegen tegen de inflatie, kan de reële waarde van het rendement verminderen. Daarnaast kan inflatie de waarde van obligaties verminderen, omdat de toekomstige rente- en terugbetalingen in reële termen minder waard worden.

Allianz PPI heeft geen langetermijnvisie op inflatie en kiest ervoor om het inflatie­risico niet apart af te dekken. Er is geen specifieke inflatie­bescherming in het product opgenomen, anders dan de natuurlijke bescherming van beleggingen in aandelen en vastrentende waarden. Allianz PPI zal in de toekomst nader onderzoeken hoe inflatie­bescherming verder kan worden ingericht.



Kredietrisico

Als een bedrijf of staat niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen of failliet gaat, kan dit nadelige gevolgen hebben voor de waarde van beleggingen. Bijvoorbeeld door het uitblijven van rentebetalingen, het niet terugbetalen van de oorspronkelijke inleg of zelfs het volledig waardeloos worden van de beleggingen.

Een belangrijk aspect bij het beleggen in staatsobligaties is het beperken van kredietrisico. Allianz PPI bereikt dit door enerzijds een focus op de meer kredietwaardige landen en anderzijds spreiding over meerdere overheden. Vanuit deze spreiding is de doelstelling om met name te beleggen in staatsobligaties van AAA en AA rating. Er wordt beperkt belegd in landen met een lagere rating.

Elk van de hierboven genoemde risico's wordt op zorgvuldige wijze genomen door Allianz PPI ter verbetering van het pensioenresultaat.

Op welk moment neemt men risico?

Allianz PPI belegt volgens het lifecycle principe, dat stelt dat verschillende leeftijdscohorten verschillende niveaus van risico kunnen dragen. Deze lifecycles zijn eerder toegelicht in hoofdstuk vijf.

5.7 Koppeling met beleggingsbeginselen

In deze sectie is toegelicht op welke wijze dit beleggingsbeleid invulling geeft aan de beleggingsbeginselen van Allianz PPI zoals opgenomen in hoofdstuk twee.

Beleggen voor een betaalbaar pensioen

De invulling van dit beginsel spreekt voor zich: Allianz PPI belegt via Cardano in verschillende beleggingscategorieën. Deze beleggingscategorieën zijn geselecteerd op hun toegevoegde waarde voor de deelnemers tegen een acceptabel risico.

Balans tussen rendement en risico

Rendement gaat hand in hand met risico. Om een goed pensioen te realiseren, zorgt Allianz PPI dat er een effectieve balans wordt gehanteerd tussen het rendement en het gelopen risico. In de selectie van beleggingscategorieën is er rekening gehouden met het effect op de risico-rendementsverhouding van de portefeuille.

Risico afbouwen met de tijd, voor meer zekerheid wanneer dat nodig is

We verminderen het inkooprisico mede door het lifecycle principe. Zo wordt er meer of minder risico genomen, afhankelijk van de leeftijd van de deelnemer. Hiermee wordt rendement en risico nauwkeurig afgewogen en toegespitst op de leeftijd van de deelnemer. Onderdeel hiervan is een geleidelijke overgang naar minder risicovolle beleggingen, die een natuurlijk hedge vormen voor rentebewegingen. Hiermee wordt uw pensioen minder gevoelig voor een stijging of daling van de rente richting het einde van de lifecycle.

Spreiden van beleggingen

Spreiding voegt waarde toe aan de beleggingsportefeuille. Spreiding wordt toegepast middels verschillende beleggingscategorieën. Het doel is om een beleggingsportefeuille te creëren waarvan de verschillende beleggingscategorieën onderling, zoveel als mogelijk, onafhankelijk op variërende economische en marktomstandigheden reageren. Dit gebeurt door verschillende beleggingscategorieën te hanteren in de building blocks en dus de totale portefeuille. Door hun onderliggende karakteristieken vullen deze categorieën elkaar aan en zorgen ze voor toegevoegde waarde.

Er zijn veel verschillende beleggingscategorieën waaruit gekozen kan worden, met een nog bredere scala aan beleggingsstrategieën die daaronder vallen. In bijlage 2 is een lijst opgenomen van de meest gangbare beleggingscategorieën. Allianz PPI heeft deze categorieën uitvoerig geanalyseerd, waarin onder andere de criteria liquiditeit, complexiteit, diversificatie en uitvoerbaarheid zijn meegenomen. Deze criteria zijn opgenomen in het beleggingsproces en leiden tot een lifecycle bestaande uit voornamelijk aandelen en obligaties. Zo hebben alternatieve beleggingen een hoger verwacht rendement, maar zijn ze, vanwege hun illiquide karakter en hogere kosten, moeilijker in te passen. Deze afwegingen worden door Allianz PPI periodiek herzien en getoetst middels investment cases, zoals vastgelegd in de beleggingscyclus.

De volgende beleggingscategorieën worden gebruikt in de lifecycles:

- **Aandelen ontwikkelde landen** bieden stabiliteit en groeipotentieel door te beleggen in bedrijven in gevestigde markten met een geavanceerde economie en strikte regelgeving. Beleggers kunnen profiteren van technologische innovaties, economische groei en stabiele dividenduitkeringen met beheersbare risico's. Deze categorie is zeer liquide, wat betekent dat ze gemakkelijk kunnen worden gekocht en verkocht.
- **Aandelen opkomende landen** bieden een hoger verwacht rendement aangezien deze landen vaak een snellere economische groei doormaken. Daarnaast geeft het toevoegen van aandelen uit opkomende landen een wereldwijde spreiding. Het risico is echter hoger vanwege volatiliteit, politieke onzekerheid en mogelijk minder ontwikkelde marktstructuren. Deze categorie is aantrekkelijk door de diversificatiemogelijkheden en het uitzicht op een hoger verwacht rendement.
- **Obligaties opkomende landen** kunnen aantrekkelijk zijn vanwege hogere rentetarieven in vergelijking met ontwikkelde landen. Echter, het risico op deze obligaties is eveneens hoger. Net als bij aandelen uit opkomende landen, biedt het een diversificatiemogelijkheid voor beleggers en kan het extra rendement opleveren.
- **Euro bedrijfsobligaties** bieden blootstelling aan het bedrijfsleven, waarbij het risico lager is dan bij aandelen. Ze genereren vaste rente-inkomsten en bieden diversificatievoordelen. Er is geen valutarisico, want de obligaties zijn in euro genoteerd. Daarnaast is deze categorie zeer liquide.

- Beleggen in **Nederlandse hypotheke** genereert een stabiele inkomstenstroom met een laag risico, dankzij strikte regelgeving en een solide kredietwaardigheid van Nederlandse huiseigenaren. Daarnaast bieden hypotheke extra diversificatie-voordelen, maar zijn ze over het algemeen minder liquide.
- **Staatsobligaties** bieden een veilige haven voor kapitaal, vooral in tijden van economische onzekerheid. Deze categorie geeft stabiliteit en genereert een vaste bron van rente-inkomsten.
- **Rentederivaten** worden gebruikt om het renterisico te beheren.

Samen zorgen deze beleggingscategorieën voor een gedegen spreiding binnen de beleggingsportefeuille.

Streven naar lage kosten

Kosten gaan in principe ten koste van het financiële pensioenresultaat. Dit maakt het beheersen van de kosten een belangrijke uitdaging. Echter, dat betekent niet dat er per definitie dat altijd de goedkoopste optie geselecteerd wordt. Allianz PPI maakt voor elke beslissing een duidelijke afweging tussen enerzijds kosten en anderzijds kwaliteit, waarbij de beste prijs-kwaliteitsverhouding voorop staat.

Passief beleggen, tenzij actief beleggen meerwaarde levert

Allianz PPI belegt volgens haar beleggingsbeginselen passief, tenzij actief beleggen meerwaarde oplevert.

Actieve beleggers proberen een beter rendement te behalen dan de markt die zij volgen (bijvoorbeeld een wereldwijde aandelenindex). Ze proberen dus 'de markt te verslaan'. Passieve beleggers daarentegen trachten niet om de markt te verslaan, maar proberen een vergelijkbaar rendement te behalen als de markt. Een passieve belegging heeft doorgaans lagere kosten dan een vergelijkbare actieve belegging.

Allianz PPI vindt dat actief beleid in sommige beleggingscategorieën waarde kan toevoegen, bijvoorbeeld doordat er in die categorieën minder liquiditeit is of doordat er beter invulling gegeven kan worden aan het MVB-beleid. De kosten van actief beleggen zijn doorgaans echter hoger. We maken een zorgvuldige afweging tussen de verwachte opbrengsten van actief beheer en de hogere kosten van actief beheer. Dit bekijken we per beleggingscategorie.

Allianz PPI vult het beleggen in aan de hand van "enhanced indexing". Deze strategie heeft als doel de rendementen van een specifieke benchmark te overtreffen, terwijl een vergelijkbaar risicoprofiel wordt gehandhaafd. "Enhanced indexing" bevindt zich in zekere zin tussen passief en actief beleggen in. Het probeert enkele voordelen van actief beleggen te behalen, terwijl het nog steeds gericht is op efficiënte en kosteneffectiviteit (lage tracking error en lage kosten). Daarnaast kan er met "enhanced indexing" ook invulling worden gegeven aan het MVB-beleid.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Zowel bij Allianz PPI als bij het moederbedrijf Allianz is er aandacht voor maatschappelijke verantwoord beleggen (MVB). Hoe Allianz PPI invulling geeft aan het beleggingsbeginsel van MVB is te vinden in het volgende hoofdstuk.

5.8 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Deze sectie behandelt op welke wijze dit beleggingsbeleid invulling geeft aan maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB).

Allianz

Allianz neemt maatschappelijk verantwoord beleggen serieus. We houden ons daarom aan verschillende internationale standaarden en richtlijnen. Reeds in 2012 heeft het moederbedrijf Allianz de Global Compact-principes van de Verenigde Naties ondertekend. Dit zijn tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieubescherming en corruptiebestrijding.

Daarnaast scoort Allianz goed in de belangrijkste internationale duurzaamheidsindices. Allianz is al vijf keer op rij eerste in de verzekeringssector geworden op basis van de Dow Jones Sustainability Index (2018, 2019, 2020, 2021 en 2022.). Allianz is daarmee een van de meest duurzame verzekeringsmaatschappijen ter wereld.

Allianz heeft de ambitie om in lijn met Europese doelen in 2050 CO2 neutraal te zijn. Dit geldt voor zowel de bedrijfsvoering, die in 2030 al netto CO2 neutraal dient te zijn, als de verzekeringsonderdelen en alle eigen beleggingen. Allianz PPI als integraal onderdeel van Allianz volgt deze ambitie.

Allianz PPI

Naast de ambities van het moederbedrijf Allianz heeft Allianz PPI specifiek aandacht voor de voorkeuren van haar eigen deelnemers. In het risicopreferentieonderzoek is, naast de uitvraag naar de risicoaversie, ook getoetst hoe de deelnemers kijken naar maatschappelijk verantwoord beleggen. In de steekproef is 60% van de deelnemers bereid extra kosten te accepteren en 67% van de deelnemers accepteert een hoger risico wanneer dit ten behoeve komt van maatschappelijk verantwoord beleggen. Over het algemeen staan de deelnemers van Allianz PPI welwillend tegenover het uitruilen van (korte termijn) risico's en kosten ten goede van maatschappelijk verantwoord beleggen. Dit sluit aan bij het beeld dat reeds door Allianz PPI gevormd is over haar deelnemers.

Bij de invulling van de beleggingen is onze doelstelling om, gegeven het gewenste risico-rendementsprofiel, in de beleggingen zoveel mogelijk rekening te houden met milieu-, sociale en governancefactoren. Om een goed pensioen te kunnen realiseren voor onze deelnemers maken we een zorgvuldige afweging tussen de mogelijkheid om een maatschappelijke bijdrage te leveren en de kosten hiervan.

Minimale MVB-standaarden

Voor onze activiteiten hanteren we verschillende minimale MVB-standaarden. Allereerst heeft Allianz PPI als voorwaarde voor het selecteren van een vermogensbeheerder dat deze aansluit bij de principes en standaarden op het gebied van MVB van het moederbedrijf Allianz en de "United Nations Principles for Responsible Investment" (UNPRI) onderschrijft.

Daarnaast zijn er voorwaarden voor het selecteren van beleggingsfondsen. Zo selecteren we alleen beleggingsfondsen die minimaal ecologische en sociale kenmerken promoten, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Artikel 6 fondsen voldoen niet aan een verantwoordelijke invulling van de beleggingen voor een toekomstbestendig pensioen.

Voor de verschillende categorieën zijn er verschillende manieren om invulling te geven aan MVB. Voor nu ligt de focus van Allianz PPI op MVB-beleid voor aandelen, in zowel ontwikkelde als opkomende landen. Gezien het grootste deel van de beleggingsportefeuille in deze categorieën wordt geïnvesteerd, is hier de meeste impact te maken. In de toekomst zullen we het MVB-beleid herzien en uitbreiden, rekening houdend met de mogelijkheden en ontwikkelingen.

Met de beleggingen in de geselecteerde fondsen hopen we een positieve bijdrage te leveren aan de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties. Binnen deze fondsen wordt een deel belegd in duurzame beleggingen die hier positief aan bijdragen.

Invulling geven aan MVB

Maatschappelijk verantwoord beleggen begint bij het selecteren van een vermogensbeheerder die zich inzet voor duurzaamheid. Na een intensieve zoektocht heeft Allianz PPI in 2023 Cardano gekozen als vermogensbeheerder voor Allianz PPI. Cardano voldoet aan de eerder gestelde criteria en heeft een duidelijke ambitie op het gebied van duurzaamheid. Dit geeft een gezamenlijk vertrekpunt wat betreft normen en waarden. Samen met Cardano geeft Allianz PPI verdere invulling aan de duurzaamheidsambities.

Na de selectie van een vermogensbeheerder volgt de selectie van fondsen. Deze fondsen geven invulling aan de strategische beleggingsmix, bestaande uit de verschillende beleggingscategorieën. Per beleggingscategorie wordt bepaald in welk deel van het beleggingsuniversum wordt belegd. Cardano selecteert voor ons binnen de fondsen de meest duurzame bedrijven via een uitgebreid selectieproces. Volgens onze verantwoord beleggen principes worden eerst bedrijven uitgesloten die zich schuldig maken aan schendingen van internationale verdragen en afspraken. Ook bedrijven die zich schuldig maken aan significante schade aan de volksgezondheid of dierenwelzijn sluiten wij uit. Alleen bedrijven die deze minimale MVB-standaarden halen, worden gezien als een potentiële verantwoorde belegging.

Daarna analyseert Cardano de integratie van duurzaamheid binnen de bedrijven. Dat gebeurt onder andere op het gebied van gebruik van fossiele energie, omgang met de natuur en rechten van werknemers. Dit geeft inzicht in de duurzame kansen en risico's van bedrijven.

Ondanks de minimale MVB-standaarden die we aanhouden en groeiende (internationale) wetgeving, zit er ruimte tussen de huidige beleggingsportefeuille en een klimaatneutrale en sociaal rechtvaardige beleggingsportefeuille. Dit is het gevolg van een duurzame transitie die zowel de nationale als de wereldwijde economie en samenleving doormaken. Wij vinden het belangrijk dat Allianz PPI zoveel mogelijk belegt in bedrijven die een bijdrage leveren aan die transitie. Daarnaast is het belangrijk dat de positieve impact van voorlopende bedrijven gestimuleerd kan worden. De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties geven hierbij richting.

Naast het beperken van het beleggingsuniversum is het gesprek aangaan met bedrijven een van de middelen die wij tot onze beschikking hebben om duurzaamheidsprestaties van bedrijven te verbeteren. Dat doen we met bedrijven die onvoldoende stappen zetten richting de Sustainable Development Goals. Hiervoor kan bijvoorbeeld gestemd worden op aandeelhoudersvergaderingen of gericht de dialoog aangaan (engagement) met specifieke bedrijven. Allianz PPI sluit aan bij het standaard stem- en engagementbeleid van vermogensbeheerder Cardano.

6. Principes voor organisatorische inrichting

De principes voor de organisatorische inrichting zijn de door Allianz vastgestelde uitgangspunten voor de implementatie van het beleggingsbeleid.

Prudent person beginsel

Allianz PPI belegt op een verantwoorde manier in het belang van haar deelnemers. Dit is onder andere vastgelegd in Artikel 135 van de Pensioenwet met het 'prudent person beginsel'. De prudent person regel houdt in dat alle beleggingen die worden gedaan met de gelden van deelnemers, in het belang moeten zijn van die deelnemers. De toezichthouders voor pensioeninstellingen in Nederland houden toezicht op de naleving van deze wet. Hiermee zijn de belangen van deelnemers sterk geborgd in de beleggingsbeslissingen.

Scheiding tussen advies en uitvoering

Om onafhankelijkheid te waarborgen, is er een strikte scheiding nodig tussen advies over de invulling en de uitvoering van het vermogensbeheer. Het advies en de invulling van het beleggingsbeleid is de verantwoordelijkheid van Allianz PPI, eventueel gebruikmakend van ondersteuning door externe dienstverleners. De uitvoering van de beleggingsoplossingen is ondergebracht bij Cardano. Daarnaast heeft Allianz PPI een Beleggingen Advies Commissie (BAC) met twee onafhankelijke leden die het bestuur adviseert over strategie, beleid en uitvoering.

Duidelijk beleggingsproces

Er is sprake van een duidelijke cyclus van doelstelling formuleren, beleid formuleren, beleid implementeren en resultaat evalueren. Dit is verankerd in dit beleggingsbeleid en in onze processen.

7. Beleggingsplan

Jaarlijks wordt het beleggingsbeleid uitgewerkt in een beleggingsplan. In dit beleggingsplan wordt in concrete termen vastgelegd hoe er invulling gegeven wordt aan de afspraken in het beleggingsbeleid. Daarnaast zijn concrete afspraken voor de sturing en het beheer van het beleggingsbeleid vastgelegd. Deze afspraken hebben betrekking op zowel de beleggingsgovernance als de periodieke monitoring en evaluatie van het beleggingsbeleid.

Onderstaand is een overzicht opgenomen (tabel 1) van de kalender van het beleggingsplan 2024. Deze gedetailleerde kalender geeft aan welke acties er gedurende het jaar zullen worden ondernomen. Elk kwartaal (februari, mei, september en december) vindt er een beleggingsadviescommissie (BAC) vergadering plaats. Tijdens deze vergaderingen worden de verschillende periodieke acties en nieuwe onderwerpen behandeld.

7.1 Beleggingsbeleid

Het Allianz PPI beleggingsbeleid voor 2024 is opgesteld in het vierde kwartaal van 2023 op basis van de bevindingen uit het risicopreferentieonderzoek en de resultaten van de ALM-studie. Het risicopreferentieonderzoek, de ALM-studie en de formulering van een nieuw beleggingsbeleid worden om de drie jaar uitgevoerd en zal dus niet in 2024 plaatsvinden.

Wel staat er in 2024 een periodieke evaluatie gepland voor zowel het duurzaamheidsbeleid als het beleggingsbeleid. De evaluatie van het duurzaamheidsbeleid wordt in het tweede kwartaal uitgevoerd door Allianz PPI, waarvan de bevindingen worden besproken tijdens de Beleggingen Advies Commissie (BAC) vergadering van mei 2024. Tijdens deze evaluatie is er ook aandacht voor uitbreiding van het beleid. In 2024 kan een stap worden gezet door eigen ESG-doelen te stellen voor Allianz PPI, met het formuleren van landenbeleid en het identificeren van belangrijke ESG-thema's. Daarnaast voert Allianz PPI in het vierde kwartaal de jaarlijkse evaluatie van het beleggingsbeleid uit en stelt zij het beleggingsbeleid en -plan voor 2025 op. Het beleggingsplan bevat een gedetailleerde kalender voor 2025. Beide worden besproken tijdens de BAC-vergadering van december 2024.

2024	Beleggingsbeleid	Asset allocatie	Beleggingsproces	Beleggingsstructuur
Q1		Evaluatie performance	Opstellen beleggingsproces (H8)	Opstellen beleggingsstructuur (H9)
Q2	Review duurzaamheidsbeleid			
Q3		Evaluatie performance	Evaluatie beleggingsproces	
Q4	Jaarlijkse review beleggingsbeleid			Evaluatie beleggingsstructuur
	Opstellen beleggingsplan 2025			
>2024	Risicopreferentieonderzoek	Toevoegen nieuwe beleggingscategorieën		
	ALM-studie		Review vermogensbeheerder	
	Nieuw beleggingsbeleid			

Tabel 1: Kalender beleggingsplan 2024

7.2 Asset allocatie

Tweemaal per jaar worden de prestaties van de beleggingen geëvalueerd, of eerder in het geval van sterk wijzigende economische omstandigheden. Deze evaluatie is gebaseerd op de meest actuele informatie en omvat zowel monitoring als een beoordeling. Allianz PPI voert in samenwerking met Cardano deze evaluatie uit in het eerste en derde kwartaal van 2024. Een samenvattend rapport wordt behandeld tijdens de BAC-vergaderingen van februari en september.

Dit jaar worden er geen nieuwe beleggingscategorieën aan de lifecycles toegevoegd.

7.3 Beleggingsproces

In het eerste kwartaal heeft Allianz PPI het beleggingsproces opgesteld, zoals beschreven in hoofdstuk 8. Dit proces is behandeld tijdens de BAC-vergadering van februari 2024. Het beleggingsproces geeft Allianz PPI houvast bij het vormgeven van de beleggingen en de relatie met vermogensbeheerder Cardano.

Een volledige evaluatie van de vermogensbeheerder wordt eenmaal in de drie jaar uitgevoerd. In het uitbestedingsbeleid zijn de uitgangspunten en procedures vastgelegd die Allianz PPI hanteert bij de evaluatie van de vermogensbeheerder. De evaluatie heeft tot doel om de opdrachtverlening aan Cardano door Allianz PPI te onderbouwen, te verantwoorden en waar nodig bij te stellen.

In de jaren dat er geen volledige review wordt uitgevoerd, zal er bij Cardano een incidentenrapport worden opgevraagd. Deze incidenten worden door Allianz PPI beoordeeld en besproken met de BAC tijdens de vergadering van september. Mochten er materiële incidenten uit het incidentenrapport naar voren komen, dan zal Allianz PPI het gesprek aan gaan met Cardano en passende acties ondernemen.

7.4 Beleggingsstructuur

In het eerste kwartaal heeft Allianz PPI de beleggingsstructuur opgesteld, zoals beschreven in hoofdstuk 9. Deze structuur is behandeld tijdens de BAC-vergadering van februari 2024. De beleggingsstructuur geeft inzicht in de samenwerking met Cardano en de invulling van de building blocks en de beleggingscategorieën.

Allianz PPI zal de invulling van de beleggingsstructuur |middels building blocks evalueren in het derde kwartaal. De bevindingen zullen worden voorgelegd aan de BAC tijdens de vergadering van september.

8. Beleggingsproces

In lijn met de principes voor organisatorische inrichting is er sprake van een duidelijke beleggingscyclus van doelstelling formuleren, beleid formuleren, beleid implementeren en resultaat evalueren.

8.1 Evaluatiecyclus

Conform de evaluatiecyclus wordt elk jaar dit beleggingsbeleid herijkt en een nieuw beleggingsplan opgesteld. Verder worden de beleggingsbeginselen elke drie jaar geëvalueerd door Allianz PPI. Gedurende drie bijeenkomsten worden deze beginselen vastgesteld en voorgelegd aan de BAC.

Daarnaast laat Allianz PPI elke vijf jaar door een externe partij een risicopreferentieonderzoek uitvoeren. Hierin kunnen we de risicohouding van de deelnemers vaststellen maar ook voorkeuren op het gebied van MVB toetsen. Deze risicohouding vormt de basis voor de uitvoering van de ALM-studie.

8.2 Beleggingsbeleid

De lifecycles worden ontwikkeld door Allianz Investment Management (AIM) via een ALM-studie en vormen de basis voor het beleggingsbeleid. Aan de hand van de ALM-studie wordt bepaald of en hoe de invulling van de lifecycles aansluit bij de risicohouding van de deelnemer. Daarnaast is de ALM-studie het uitgangspunt voor de strategische asset allocatie (SAA): de verdeling tussen de verschillende beleggingscategorieën.

Op basis van de beleggingsbeginselen, de bevindingen van het risicopreferentieonderzoek en de resultaten van de ALM-studie wordt het beleggingsbeleid geformuleerd.

8.3 Implementatie

In het beleggingsbeleid zijn diverse beleggingscategorieën opgenomen. De vermogensbeheerder Cardano is verantwoordelijk voor het beheer van deze categorieën. De uitbesteding van het vermogensbeheer wordt elke drie jaar getoetst, conform de criteria zoals benoemd in hoofdstuk 5.1. Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd aan de hand van de door Allianz PPI vastgestelde criteria. Hieronder worden de belangrijkste criteria vermeld voor de opname van deze beleggingscategorieën. Daarnaast worden bestaande beleggingen gemonitord en periodiek geëvalueerd om te waarborgen dat deze blijven voldoen aan de gestelde criteria, dan wel vervangen moeten worden via een selectietraject.

Criteria beleggingsfondsen

In de lifecycles wordt gebruik gemaakt van beleggingsfondsen. Deze fondsen zijn geselecteerd na een zorgvuldig selectieproces, waarbij fondsen zijn geanalyseerd en vergeleken op basis van diverse criteria. Allianz PPI baseert de selectie voor de beleggingsfondsen op de volgende criteria:

- **Soort fonds (indexfondsen of ETF), indien passief**
Indexfondsen kunnen meerdere share classes hebben, elk met haar eigen voorwaarden. Bij ETF's is dit niet het geval. Indexfondsen kunnen daardoor een kostenvoordeel opleveren ten opzichte van een ETF.

- **De manier waarop de index wordt gerepliceerd (fysiek of synthetisch), indien passief**
Bij fysieke replicatie worden effecten aangekocht en gehouden op de eigen balans. Bij synthetische replicatie wordt een index gevolgd met gebruik van derivaten, zoals futures en swaps. Doordat fysieke replicatie minder complex is, sluit dit doorgaans beter aan bij de beleggingsbeginselen van Allianz PPI.
 - **Tracking error**
Betreft de mate waarin een beleggingsfonds afwijkt van haar eigen benchmark. De mate van afwijking geeft aan in hoeverre de desbetreffende vermogensbeheerder tactisch afwijkt van de benchmark om een beter rendement te realiseren. Dit moet echter wel passen bij de doelstelling van het fonds.
 - **Historische rendement**
Er wordt gekeken hoe hoog het historische rendement was en hoe zich dat verhoudt tot de benchmark en concurrerende beleggingsfondsen.
 - **ESG-beleid (duurzaamheid)**
De implementatie van duurzaamheid in het beleggingsfonds wordt naast het duurzaamheidsbeleid van Allianz PPI gelegd en gecontroleerd of dit voldoende op elkaar aansluit. Dit is afhankelijk van de beleggingscategorie, omdat sommige categorieën zich beter lenen om duurzaam in te beleggen.
 - **Kosten**
Betreft de kosten die doorlopend gerekend worden om in het beleggingsfonds te beleggen. De prijs-kwaliteitsverhouding wordt hierbij als maatstaf gebruikt.
 - **Juridische vestigingsplaats & fiscale status**
Deze factoren hebben invloed op de fiscale behandeling van het beleggingsfonds, waardoor bijvoorbeeld dividendlekkage kan ontstaan. Dit kan onder de streep invloed hebben op het rendement. Een optimale fiscale behandeling is uiteraard het doel.
 - **Oprichtingsdatum**
Een beleggingsfonds met een voldoende lange historie is belangrijk. Er is dan voldoende materiaal om te controleren of het beleggingsfonds daadwerkelijk de beloofde strategie volgt en solide resultaten heeft geboekt in het verleden.
 - **Fondsomvang**
De totale grootte van het beleggingsfonds is deels een maatstaf voor het succes van de beleggingsstrategie en in het verlengde daarvan, de vermogensbeheerder zelf. Een voldoende fondsomvang geeft comfort dat er liquiditeit kan zijn wanneer dat nodig is.
 - **Basisvaluta**
De basisvaluta geeft aan in welke valuta het beleggingsfonds gedenomineerd is. Als dit niet de euro is, dan bestaat er een wisselkoersrisico, waar rekening mee gehouden moet worden.
 - **Valutahedging**
Voor beleggingsfondsen die niet in euro's gedenomineerd zijn, kan het wisselkoersrisico afgedekt worden. Dit kan op beleggingsfondsniveau, maar ook op Allianz PPI niveau. Indien dit op beleggingsfondsniveau wordt uitgevoerd, dan moet gecontroleerd worden of dit op efficiënte wijze wordt uitgevoerd.
 - **Dividendbeleid**
Een beleggingsfonds kan ontvangen dividenden uitkeren of herbeleggen. Als er dividend wordt uitgekeerd, dan kan dit in ongunstige gevallen tot dividendlekkage leiden. Dit kan een negatieve invloed hebben op het rendement.
 - **Securities lending**
Betreft het uitlenen van onderliggende effecten. Hiermee kan extra rendement gegeneerd worden, maar dit dient wel op efficiënte wijze uitgevoerd te worden.
- Criteria voor opname van beleggingen in de portefeuille**
Allianz PPI baseert de selectie van de beleggingscategorieën op de volgende criteria:
- **Liquiditeit:** Uitsluitend liquide beleggingen, minimaal maandelijks verhandelbaar. Dit om in- en uitstappen uit het product en verschuivingen ten behoeve van de lifecycle te kunnen faciliteren.
 - **Beperkte complexiteit:** De beleggingen zijn niet te ingewikkeld en zijn transparant. De onderliggende beleggingen betreffen hoofdzakelijk financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit of een daarmee vergelijkbaar systeem in een niet-lidstaat.
 - **Bijdrage aan diversificatie:** Beleggingscategorieën dienen bij te dragen aan diversificatie van de portefeuille en bovenmatige concentratierisico's worden vermeden doordat passende beleggingsrichtlijnen zijn opgesteld voor de invulling van de beleggingscategorieën.
- 8.4 Monitoring en evaluatie**
Voor een actueel beleggingsbeleid wordt minstens jaarlijks, of eerder bij aanzienlijke veranderingen in economische omstandigheden, op basis van de meeste recente beschikbare informatie een monitoring en evaluatie van het beleggingsbeleid uitgevoerd. Hierbij wordt de beleggingscyclus opnieuw doorlopen.
- Herbalancering**
De Allianz PPI lifecycles kennen voor iedere leeftijd een vaste verdeling tussen de beleggingscategorieën. Dit noemen we de strategische beleggingsmix. Herbalancering naar de strategische gewichten vindt in Leanapps kwartaalwijds plaats en in mandaatfondsen op continue basis (en minimaal eens per maand). Deze herbalancering wordt gecombineerd met de maandelijks premie-instroom om het aantal transacties zo veel mogelijk te verminderen.

9. Beleggingsstructuur

Sinds 2023 werken we samen met Cardano voor de invulling van de beleggingsfondsen. Samen met Cardano geeft Allianz PPI hiermee verdere invulling aan de duurzaamheidsambities zoals toegelicht in het MVB-beleid. Bovendien vereenvoudigen we hiermee het portefeuillebeheer door het vermogen bij één vermogensbeheerder onder te brengen.

Zoals toegelicht in het beleggingsbeleid, belegt Allianz PPI in drie zogenaamde "building block" beleggingsfondsen. Elk building block fonds heeft een specifiek doel. We beleggen in de combinatie van deze drie fondsen die past bij de leeftijd van de deelnemer en de mate van risico die de deelnemer wil nemen. De volgende building block fondsen worden gebruikt:

Het **Allianz Return Fund** heeft als doel om rendement te maken. Het fonds belegt in drie onderliggende fondsen: aandelen van bedrijven in ontwikkelde en opkomende landen en obligaties van opkomende landen.

Beleggingscategorie	Fonds	Percentage
Aandelen Ontwikkelde Markten (wereld)	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity World	80,4%
Aandelen Emerging Markets	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	12,0%
Obligaties Emerging Markets	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C)	7,6%

Het **Allianz Balanced Fund** heeft als doel om, naarmate de pensioendatum nadert, het pensioenkapitaal minder risicovol te beleggen met toch een uitzicht op een positief rendement en heeft dus een balans tussen risico en rendement. Het fonds belegt in twee onderliggende fondsen: euro bedrijfsobligaties en Nederlandse hypotheeklen.

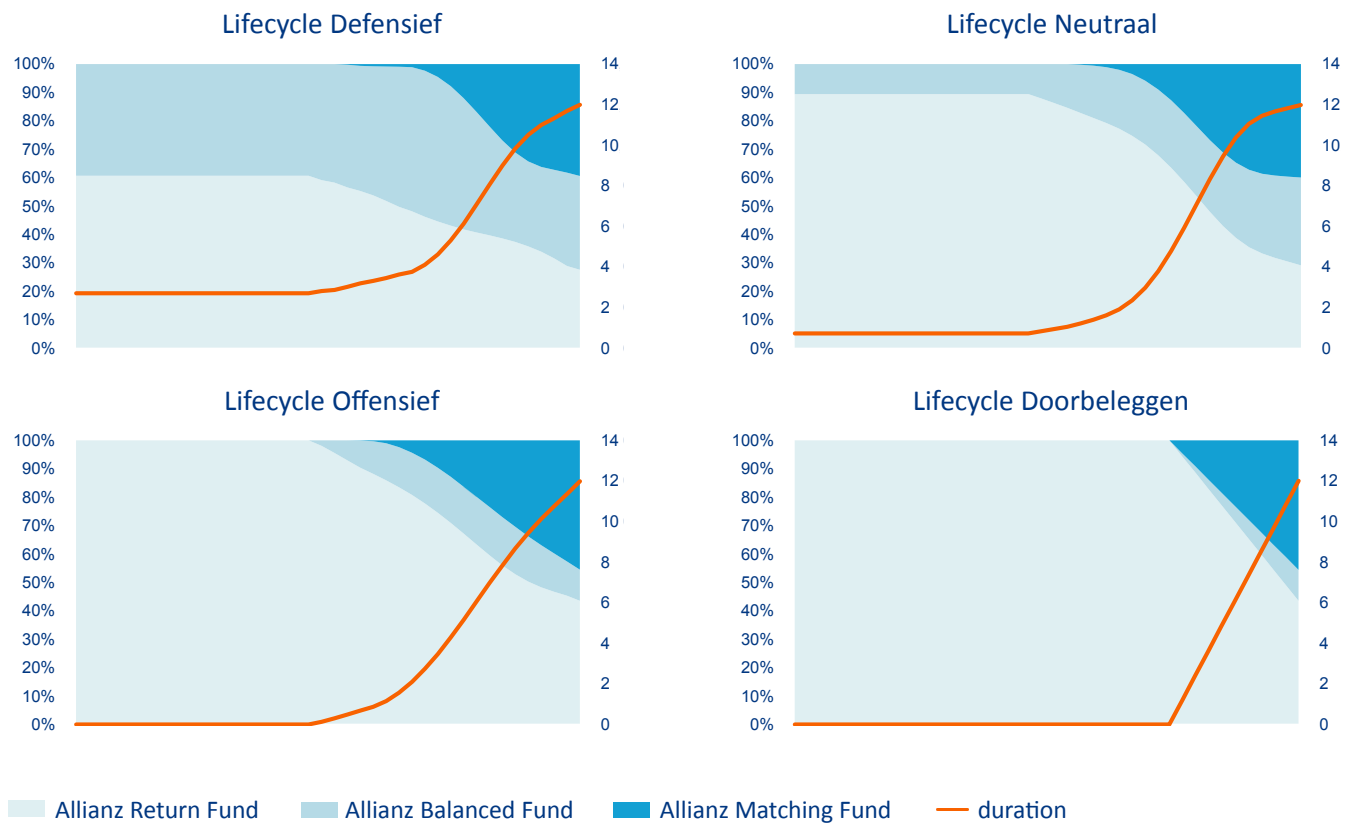
Beleggingscategorie	Fonds	Percentage
Duurzame Bedrijfsobligaties	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit	50,0%
Hypotheeklen	Allianz Dutch Mortgage Fund	50,0%

Het **Allianz Matching Fund** heeft als doel om de uiteindelijke pensioenuitkering te stabiliseren. De hoogte van de pensioenuitkering is afhankelijk van de rente. Door te beleggen in het Allianz Matching Fund krijgt de deelnemer steeds meer zekerheid over de uiteindelijke pensioenuitkering. Het fonds belegt in kort- en langlopende staatsobligatie en rentederivaten.

Beleggingscategorie	Fonds	Percentage
Renteafdekking	Cardano Medium Duration Fund	32,5%
Renteafdekking	Cardano Long Duration Fund	20,0%
Renteafdekking	Cardano Ultra Long Duration Fund	47,5%

Regelmatig controleren we of de onderliggende beleggingen in elk building block fonds hier nog bij aansluiten en indien nodig passen we de beleggingsmix aan.

Bijlage 1: Invulling beleggingsfondsen/“Building blocks”



Hieronder vindt u de beleggingschema's van onze lifecycles.

Allianz Lifecycle Defensief

Jaren tot aan pensioendatum	Allianz Return Fund (NL0015001GJ5)	Allianz Balanced Fund (NL0015001GH9)	Allianz Matching Fund (NL0015001GG1)
>20	59,20%	40,80%	0,00%
19	58,30%	41,70%	0,00%
18	56,59%	43,22%	0,19%
17	55,32%	44,04%	0,63%
16	53,80%	45,47%	0,73%
15	51,85%	47,35%	0,80%
14	49,79%	49,26%	0,95%
13	48,17%	50,75%	1,07%
12	46,31%	51,39%	2,31%
11	44,61%	50,87%	4,52%
10	43,13%	49,09%	7,78%
9	41,87%	46,16%	11,97%
8	40,78%	42,40%	16,82%
7	39,76%	38,29%	21,95%
6	38,69%	34,45%	26,87%
5	37,43%	31,47%	31,10%
4	35,87%	29,87%	34,26%
3	33,96%	29,84%	36,19%
2	31,65%	31,15%	37,20%
1	28,97%	32,83%	38,20%
0	27,62%	32,99%	39,39%

Allianz Lifecycle Neutraal

Jaren tot aan pensioendatum	Allianz Return Fund (NL0015001GJ5)	Allianz Balanced Fund (NL0015001GH9)	Allianz Matching Fund (NL0015001GG1)
>20	87,90%	12,10%	0,00%
19	86,28%	13,72%	0,00%
18	84,66%	15,34%	0,00%
17	82,86%	16,90%	0,24%
16	81,10%	18,34%	0,56%
15	79,31%	19,63%	1,07%
14	77,28%	20,75%	1,98%
13	74,80%	21,70%	3,50%
12	71,72%	22,50%	5,78%
11	67,94%	23,17%	8,88%
10	63,49%	23,75%	12,76%
9	58,51%	24,27%	17,22%
8	53,22%	24,76%	22,02%
7	47,94%	25,28%	26,78%
6	43,03%	25,84%	31,13%
5	38,82%	26,48%	34,69%
4	35,58%	27,22%	37,20%
3	33,38%	28,06%	38,56%
2	31,83%	28,97%	39,20%
1	30,48%	29,92%	39,60%
0	29,21%	30,86%	39,93%

Allianz Lifecycle Offensief

Jaren tot aan pensioendatum	Allianz Return Fund (NL0015001GJ5)	Allianz Balanced Fund (NL0015001GH9)	Allianz Matching Fund (NL0015001GG1)
>20	98,09%	1,91%	0,00%
19	95,57%	4,43%	0,00%
18	92,89%	7,11%	0,00%
17	90,37%	9,53%	0,10%
16	88,18%	11,52%	0,30%
15	85,96%	13,04%	1,00%
14	83,47%	14,12%	2,41%
13	80,78%	14,88%	4,35%
12	77,81%	15,41%	6,78%
11	74,54%	15,82%	9,64%
10	70,98%	16,19%	12,84%
9	67,20%	16,52%	16,28%
8	63,33%	16,82%	19,86%
7	59,53%	17,00%	23,47%
6	55,98%	16,98%	27,04%
5	52,85%	16,67%	30,48%
4	50,26%	15,98%	33,76%
3	48,24%	14,89%	36,86%
2	46,70%	13,49%	39,81%
1	45,33%	12,01%	42,65%
0	43,56%	10,92%	45,52%

Allianz Lifecycle Doorbeleggen

Jaren tot aan pensioendatum	Allianz Return Fund (NL0015001GJ5)	Allianz Balanced Fund (NL0015001GH9)	Allianz Matching Fund (NL0015001GG1)
>20	100,00%	0,00%	0,00%
19	100,00%	0,00%	0,00%
18	100,00%	0,00%	0,00%
17	100,00%	0,00%	0,00%
16	100,00%	0,00%	0,00%
15	100,00%	0,00%	0,00%
14	100,00%	0,00%	0,00%
13	100,00%	0,00%	0,00%
12	100,00%	0,00%	0,00%
11	100,00%	0,00%	0,00%
10	100,00%	0,00%	0,00%
9	94,35%	1,09%	4,56%
8	88,70%	2,18%	9,12%
7	83,05%	3,27%	13,68%
6	77,40%	4,36%	18,24%
5	71,75%	5,45%	22,80%
4	66,10%	6,54%	27,36%
3	60,45%	7,63%	31,92%
2	54,80%	8,72%	36,48%
1	49,15%	9,81%	41,04%
0	43,50%	10,90%	45,60%

Bijlage 2: Beleggingscategorieën

Aandelen

- Aandelen ontwikkelde markten
- Aandelen opkomende markten

Obligaties

- Staatsobligaties ontwikkelde landen
- Obligaties opkomende landen (EMD)
- Bedrijfsobligaties Investment grade
- Bedrijfsobligaties High Yield

Grondstoffen

- Grondstoffen

Vastgoed

- Beursgenoteerd vastgoed (REITs)
- Niet-beursgenoteerd vastgoed

Liquiditeiten

- Geldmarkten

Alternatieve beleggingen

- Private Equity
- Private Debt
- Hypotheken
- Infrastructuur
- Intellectueel eigendom
- Land
- Exotische beleggingen (kunst, wijn, auto's, etc.)
- Hedge funds
- Cryptocurrencies
- Crowdfunding

Derivaten

- Renteaftdekking
- Valuta-aftdekking

Allianz Nederland Levensverzekering

is een onderdeel van Allianz Benelux N.V.

Coolsingel 120
Postbus 761, 3000 AT Rotterdam
Tel. 088 - 577 43 00

AFM-nummer 12042158
Inschrijfnummer KvK 59395435

Allianz Premie Pensioen Instelling B.V.

is 100% dochter van Allianz Nederland Groep N.V.

Coolsingel 120
Postbus 761, 3000 AT Rotterdam
Tel. 088 - 577 42 86

AFM-nummer 12042158
Inschrijfnummer KvK 55352650

www.allianz.nl