



**NN investment
partners**

Vertrouwelijk

Amendement 2016- II bij Vermogensbeheerovereenkomst

Stichting Pensioenfonds Huntsman Rozenburg

En

NN Investment Partners B.V.

Datum

1 augustus 2016

Amendement 2016 – II bij de Vermogensbeheerovereenkomst tussen Stichting Pensioenfonds Huntsman Rozenburg en NN Investment Partners B.V d.d. 1 januari 2015.

De ondergetekenden:

(1) **STICHTING PENSIOENFONDS HUNTSMAN ROZENBURG**, een stichting, statutair gevestigd te Rotterdam, kantoorhoudende aan Merseyweg 10, 3197KG te Rotterdam en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken onder nummer 41125674, hierna te noemen: de “**Cliënt**”, en

(2) **NN INVESTMENT PARTNERS B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, kantoorhoudende te Den Haag, Schenkkade 65, 2595 AS te Den Haag, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken onder nummer 27132220, hierna te noemen: de “**Beheerder**”,

In aanmerking nemende:

- dat Cliënt en Beheerder op 1 januari 2015 een Vermogensbeheerovereenkomst hebben gesloten (de “**Overeenkomst**”);
- Cliënt en Beheerder de beleggingsrichtlijnen bij de overeenkomst wensen aan te passen door middel van dit amendement (het “**Amendement**”);

verklaren te zijn overeengekomen als volgt:

a. Definities

Tenzij hierin anders aangegeven hebben de met hoofdletter aangegeven definities dezelfde betekenis als in de Overeenkomst.

b. Wijzigingen

Per 1 augustus 2016 wordt Bijlage 5 bij de Overeenkomst ingetrokken en vervangen door Bijlage 5 zoals bij dit Amendement opgenomen.

c. Overig

Op dit Amendement is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Bijlage 5: Richtlijnen Vermogensbeheer(1 augustus 2016)

Beheerder dient de beleggingsrestricties ten aanzien van de samenstelling van de portefeuille en de toelaatbare risico's in acht te nemen, zoals in deze Bijlage omschreven.

Eventuele restricties die zijn vastgelegd in deze Bijlage, gelden niet ten aanzien van participaties in Beleggingsinstellingen voor zover ze daarmee strijdig zijn. De norm-, minimum- en maximumpercentages opgenomen in schema's A, B, en E zijn uitgedrukt als percentage van de marktwaarde van het totale Beheerd Vermogen, tenzij anders vermeld.

1. Beleggingscategorieën

Het Beheerd Vermogen dient te worden belegd in de in Schema A opgenomen beleggingscategorieën.

Schema A: samenstelling hoofdcategorieën

| Beleggingscategorie | Norm% | Min% | Max% |
|-----------------------|-------|------|------|
| Matching portefeuille | 47.5 | 35.5 | 63 |
| Return portefeuille | 52.5 | 37 | 64.5 |
| Liquide middelen | 0 | -5 | 5 |

2. Matching portefeuille

De matching portefeuille is opgebouwd volgens schema B.

Schema B: samenstelling matching portefeuille

| Belegging | Benchmark | Norm% | Min% | Max% |
|--|--|-------|------|------|
| Discretionaire vastrentende waarden | <i>Benchmark matching portefeuille</i> | 40 | 32 | 48 |
| <i>Discretionaire Euro staatsobligaties</i> | | 40 | | |
| <i>Renteswaps</i> | | 0 | | |
| Euro Investment Grade bedrijfsobligaties | <i>Benchmark matching portefeuille</i> | 7,5 | 3,5 | 15 |
| NN (L) Euro Sustainable Credit ex financials - I Cap | Barclays Euro Agg. Corp Ex-Financials | | | |
| Standard Life Euro Corporate Bond Fund | iBOXX Euro Corporate TR | | | |

De discretionaire Euro staatsobligaties moeten voldoen aan de in schema C opgenomen restricties. Genoemde percentages zijn uitgedrukt in termen van marktwaarden van de totale discretionaire staatsobligatieportefeuille.

- Onder Euro Staatsobligaties worden obligaties uitgegeven door overheden verstaan. Alle looptijden zijn toegestaan. Inflatiegerelateerde obligaties worden uitgezonderd.
- Indien drie ratings van de kredietbeoordelaars beschikbaar zijn, dient de rating van minimaal twee van de kredietbeoordelaars aan de gestelde eis te voldoen. Indien er door slechts twee kredietbeoordelaars een rating wordt afgegeven, dan zal de laagste leidend zijn. Indien er één rating beschikbaar is, zal deze leidend zijn. Mocht er geen rating afgegeven worden voor staatsobligaties dan wordt de rating voor de uitgever van de betreffende staatsobligatie gehanteerd.

Zo lang het NN (L) Euro Sustainable Credit ex financials – I Cap onderdeel uitmaakt van de matching portefeuille, zal bij een onttrekking aan de categorie Euro Investment Grade bedrijfsobligaties het NN (L) Euro Sustainable Credit ex financials – I Cap fonds worden verkocht. In dit fonds zijn aankopen niet toegestaan.

Schema C: samenstelling discretionaire Euro staatsobligaties

| Segment | Min% | Max% | Min S&P rating | Min Moody's rating | Min Fitch rating |
|------------------------------|------------|------------|----------------|--------------------|------------------|
| <i>Euro Staatsobligaties</i> | 100 | 100 | AA- | Aa3 | AA- |
| <i>Nederland</i> | 0 | 45 | | | |
| <i>Duitsland</i> | 0 | 35 | | | |
| <i>Frankrijk</i> | 0 | 30 | | | |
| <i>Finland</i> | 0 | 15 | | | |
| <i>Oostenrijk</i> | 0 | 15 | | | |
| <i>België</i> | 0 | 10 | | | |
| Totaal | 100 | 100 | | | |

Schema D: Rente hedgecoëfficiënt

In onderstaand Schema D is de strategische rente hedgecoëfficiënt met bijbehorende bandbreedte weergegeven. Beheerder zal maandelijks de rente hedgecoëfficiënt bepalen.

| | Norm% | Minimum% | Maximum% |
|------------------------|-------|----------|----------|
| Rente hedgecoëfficiënt | 60 | 55 | 65 |

De rente hedge ratio wordt als volgt bepaald:

$$\text{Rente hedge ratio} = \frac{\text{Duratie}_{\text{Matching portefeuille}} * \text{Eurowaarde}_{\text{Matching portefeuille}}}{\text{Duratie}_{\text{Verplichtingen}} * \text{Eurowaarde}_{\text{Verplichtingen}}}$$

Duratie is de gevoeligheid van de waardering voor een schok van de rente curve bij een gelijkblijvende Option Adjusted Spread (OAS). De duratie van beleggingsfondsen wordt bepaald op basis van de benchmark van een fonds.

Monitoring

Maandelijks wordt de rente hedgeratio bepaald binnen 10 dagen na maandeinde. Ook wordt deze bepaald bij actieve aanpassingen van en binnen de matchingportefeuille. Bij de bepaling van de rente hedgeratio wordt uitgegaan van de laatst bekende posities en prijzen. Indien blijkt dat de actuele rente hedgeratio hoger of lager is dan toegestaan volgens de beleggingsrichtlijnen, dan zal deze binnen de bandbreedte worden gebracht, conform de visie van de Beheerder. Zo snel mogelijk, maar uiterlijk binnen 10 dagen nadat de overschrijding ter kennis is gekomen zal de Cliënt hierover geïnformeerd worden.

Wanneer het niet mogelijk is om een bepaalde belegging binnen de voorgeschreven bandbreedte te brengen of indien dit niet in het belang van de Cliënt wordt geacht, zal zo snel mogelijk, maar uiterlijk binnen 10 dagen nadat de overschrijding ter kennis is gekomen in overleg getreden worden met de Cliënt.

3. Return portefeuille

De return portefeuille is opgebouwd volgens schema E. Het schema toont het norm-, minimum- en maximumpercentage uitgedrukt als percentage van het totale Beheerd Vermogen.

Schema E: samenstelling return portefeuille

| Belegging | Benchmark | Norm% | Min% | Max% |
|---|---|-------------|-------------|-------------|
| US Hoogrentende obligatie portefeuille | | 5,0 | 3,6 | 6,0 |
| Colombia Threadneedle (Lux) US \$ High Income Bonds Fund (Euro hedged shareclass) | BofA Merrill Lynch US High Yield Cash Pay Constrained | 5,0 | 3,6 | 6,0 |
| Emerging Debt | <i>Samengestelde benchmark</i> | 5 | 0 | 6 |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund, HBI-EUR | JPMorgan EMBI Global Hedged EUR | 2 | 0 | 2,4 |
| Investec Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund | JPMorgan GBI-EM Global Diversified USD | 3 | 0 | 3,6 |
| Aandelenportefeuille | <i>Samengestelde benchmark</i> | 37,5 | 32,5 | 42,5 |
| Wereldwijde aandelen | | 27,0 | 24,8 | 29,6 |
| Europa | | 13,2 | 9,6 | 17,6 |
| Altis Multimanager Europe Equity Fund | MSCI Europe (Net) Index | 6,6 | 4,8 | 8,8 |
| BlackRock MSCI Europe Equity Index Fund B | | 6,6 | 4,8 | 8,8 |
| Noord-Amerika | | 10,0 | 7,2 | 13,4 |
| Altis Multimanager North America Equity Fund | MSCI USA (Net) Index | 5,0 | 3,6 | 6,7 |
| BlackRock MSCI US Equity Index Fund B | | 5,0 | 3,6 | 6,7 |
| Japan | | 2,4 | 1,4 | 3,6 |
| AllianceBernstein Japan Strategic Value Fund | MSCI Japan (Net) Index | 1,2 | 0,7 | 1,8 |
| BallieGifford Japanese Equity Fund | | 1,2 | 0,7 | 1,8 |
| Azië-Pacific ex-Japan | | 1,4 | 0,6 | 2,3 |
| BlackRock Pacific Rim ex Japan Index Fund B | MSCI Pacific ex-Japan | 1,4 | 0,6 | 2,3 |
| Opkomende Landen | | 5,0 | 3,6 | 6,0 |
| Robeco Emerging Stars Equity Fund class Z | MSCI EM (Net) Index | 2,5 | 1,8 | 3,0 |
| Aberdeen Global Emerging Markets Eq. Fund | | 2,5 | 1,8 | 3,0 |
| Aandelen Hoog Dividend | | 5,5 | 0 | 6,8 |
| Kempen Global High Dividend Fund | MSCI World (Net) Index | 5,5 | 0 | 6,8 |
| Beursgenoteerd vastgoed | <i>Samengestelde benchmark</i> | 0 | 0 | 6,5 |
| NN (L) European Real Estate Fund - I Cap | 10/40 GPR 250 EUR 20% UK (Net) | 0 | 0 | 6,5 |
| Niet- Beursgenoteerd vastgoed | <i>Samengestelde benchmark</i> | 5,0 | 3,0 | 6,0 |
| CBRE Dutch Residential Fund III* | | 2,5 | | |
| CBRE Dutch Residential Fund IV* | | | | |
| CBRE Eurosis Fund | <i>performance van het fonds</i> | 0 | | |
| Aberdeen European Balanced Property Fund A | | 2,5 | | |
| Aberdeen European Balanced Property Fund B | | | | |
| Valutaderivaten | <i>Benchmark valutaderivaten</i> | 0 | | |

* Inclusief de bijbehorende Development fondsen

Het Kempen Global High dividend fonds zal floaten in gewicht, er zullen geen aankopen in het fonds plaats vinden.

4. Liquiditeiten

Het uitgangspunt van het liquiditeitenbeheer is om ervoor te zorgen dat aan alle korte termijn verplichtingen kan worden voldaan waarbij voldoende risicobeheersing maatregelen genomen dienen te worden. Hierbij wordt er naar gestreefd om de hoeveelheid liquiditeiten te beperken. De normweging voor liquiditeiten binnen de beleggingsrichtlijnen is in principe 0%.

Instrumenten

De volgende instrumenten kunnen worden aangehouden ten behoeve van het liquiditeitenbeheer: Lopende rekeningen en spaarrekeningen, deposito's, kortlopende staatsobligaties, geldmarktfondsen en kortlopende leningen. Hiervoor gelden de restricties zoals weergegeven in Schema F.

Schema F: restricties liquiditeiten beheer

| Type | Benchmark | Min rating (van bank / overheid) | Overige restricties |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--|
| Lopende rekeningen en spaarrekeningen | | | |
| Deposito's | | A-1 (S&P) / P-1 (Moody's) | |
| Kortlopende staatsobligaties | 7 Day Deposit Rate (Euro) | A-1 (S&P) / P-1 (Moody's) | Max looptijd van 6 maanden |
| Kortlopende leningen | | | Max looptijd van 2 weken; gebruik bij voorfinanciering van pensioenbetalingen of afwijkende settlementperioden |
| Geldmarktfondsen | Benchmark fonds | | |

Een eventuele belegging in korte termijn staatsobligaties, die ten behoeve van het liquiditeitenbeheer wordt aangehouden, zal worden meegenomen binnen "liquiditeiten" en niet in de matching portefeuille ten behoeve van de mandaat monitoring en performance meting.

5. Afdekking valutarisico

Beheerder dekt het valutarisico van aandelen en beursgenoteerd vastgoed af.

In Schema G zijn de strategische valutahedgecoëfficiënten per valuta met bijbehorende bandbreedte weergegeven.

Schema G: Valuta hedge coëfficiënten

| Valuta hedge coëfficiënt voor: | Norm% | Minimum% | Maximum% |
|--------------------------------|-------|----------|----------|
| US Dollar | 75 | 70 | 80 |
| Japane Yen | 50 | 45 | 55 |
| Britse Pond | 75 | 70 | 80 |
| Australische Dollar | 75 | 70 | 80 |

De valuta hedgeratio gebaseerd op benchmark exposures wordt als volgt bepaald:

$$\text{Valuta Hedge Ratio}_{\text{valuta } x} = \frac{\text{Nominale Waarde Forward}_{\text{valuta } x}}{(\text{Waarde Beleggingen Euro} * \text{Benchmark Exposure}_{\text{valuta } x} * \text{Spot Rate}_{\text{valuta } x / \text{Euro}})}$$

a. Proces en frequentie van monitoring

De valuta hedgeratio's worden enkele dagen voor aflooptdatum van de valutaderivaten berekend. Op die datum worden de valutaderivaten tegengesloten en worden nieuwe valutaderivaten aangegaan, waarbij de hedgeratio wordt teruggebracht naar de norm. Er wordt gewerkt met 3-maands valutaderivaten, maar in het geval van tussentijdse aanpassing zal de aflooptdatum van de nieuwe valutaderivaten gelijkgesteld worden aan

de aflooptdatum (roldatum) van de actuele derivaten in de portefeuille.

Maandelijks zullen de valuta hedgeratio's binnen 5 werkdagen voor maandeinde worden gemonitord. Is een actuele valuta hedgeratio op dat moment hoger of lager dan de toegestane maximale of minimale hedgeratio, zoals opgenomen in de beleggingsrichtlijnen, dan zal de desbetreffende valuta hedgeratio aangepast worden tot de strategische norm.

Ook bij aanpassingen in de portefeuille zullen de valuta hedgeratio's bij overschrijding van de bandbreedten worden aangepast tot strategische norm,

Bij de bepaling van de valuta hedgeratio's wordt uitgegaan van de laatste bekende posities en prijzen.

6. Tactisch beleid

Beheerder voert een tactisch beleggingsbeleid. Beheerder kan zich actief positioneren binnen de in schema A, B en E gedefinieerde bandbreedten op basis van zijn visies ten aanzien van de relatieve aantrekkelijkheid van de verschillende (sub)beleggingscategorieën.

7. Monitoren bandbreedte

Beheerder controleert op dagbasis op basis van de meest recent beschikbare informatie (posities en prijzen) of de beleggingen zich bevinden binnen de bandbreedten zoals weergegeven in schema's A, B C en E.

De monitoring van het afdekken van het rente- en valutarisico staat vermeld onder punt 2 respectievelijk punt 5.

Indien de bandbreedten op enig moment overschreden, worden, zal Beheerder binnen 10 werkdagen nadat de overschrijding ter kennis is gekomen, de beleggingen in overeenstemming met de voorgeschreven bandbreedten brengen.

Beheerder zal zo snel mogelijk, maar uiterlijk binnen 10 werkdagen nadat de overschrijding ter kennis is gekomen Cliënt hierover informeren.

Wanneer het niet mogelijk is om een bepaalde belegging binnen de voorgeschreven bandbreedte te brengen of dit wordt niet in het belang van Cliënt geacht, zal zo snel mogelijk, maar uiterlijk binnen 10 dagen nadat de overschrijding ter kennis is gekomen in overleg getreden worden met de Cliënt.

8. Derivaten

Onderstaande tekst heeft alleen betrekking op eventuele discretionaire derivaten posities in de portefeuille van Cliënt en heeft geen betrekking op de Beleggingsinstellingen of Operationeel Vermogensbeheerders waarin Cliënt participeert of die het vermogen van Cliënt beheren. Voor Beleggingsinstellingen gelden separate richtlijnen voor het gebruik van derivaten. Posities die voortvloeien uit de derivatentransacties moeten passen binnen de beleggingsrestricties die zijn overeengekomen met Cliënt.

Derivaten kunnen door Beheerder gebruikt worden:

1. Vooruitlopend op het voornemen van aankoop of verkoop van financiële instrumenten;
2. Ter sturing van valuta risico;
3. Ter sturing van het renterisico.

Beheerder mag in overeenstemming met de bovenstaande derivatenrichtlijnen gebruik maken van de volgende derivaten waarvoor voorafgaande géén toestemming van Cliënt vereist is:

- Rentewaps (zowel receiver als payer swaps);
- Futures;
- Valutatermijn contracten en valutaswaps.

Beheerder mag in overeenstemming met bovenstaande derivatenrichtlijnen gebruik maken van de volgende derivaten waarvoor voorafgaande wel toestemming van Cliënt vereist is:

- Kopen van (plain vanilla) call en put opties;
- Gedekt schrijven van (plain vanilla) call opties;

- Opties op renteswaps (swaptions).

Beheerder mag derivatentransacties uitvoeren zowel op beurzen en markten waar financiële instrumenten worden verhandeld, als onderhands. Beheerder handelt onderhandse ("OTC") derivatencontracten uitsluitend met de tegenpartijen ("Cliënt Qualified Counterparties") zoals weergegeven in Schema H.

Schema H: Toegestane tegenpartijen OTC-derivaten

Toegestane tegenpartijen OTC-derivaten

The Royal Bank of Scotland plc

Deutsche Bank AG

Credit Suisse AG

Credit Suisse International

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.

ING Bank N.V.

ABN AMRO Bank N.V

Barclays Bank plc

BNP Paribas SA

UBS AG

Citigroup Global Markets Limited

JPMorgan Securities plc

Morgan Stanley & Co. International plc

Goldman Sachs International

HSBC Bank plc

Merril Lynch

De minimale kredietwaardigheid die verlangd wordt van een door Beheerder geselecteerde tegenpartij voor het aangaan van nieuwe OTC derivatencontracten is BBB- (S&P of equivalent van Moody's of Fitch) waarbij in het geval van een verschil in kredietwaardigheid tussen genoemde rating bureaus de laagste rating van toepassing is. Ten aanzien van bestaande OTC derivatentransacties geldt dat met elke tegenpartij afzonderlijk een beëindigingsrecht wordt afgesproken, waarbij Cliënt het recht verkrijgt om de OTC derivatentransacties te beëindigen indien de tegenpartij onder een bepaalde rating komt. In bijzondere omstandigheden is Beheerder gerechtigd om af te wijken van deze algemene regel, waarbij de tegenpartij aan aanvullende eisen dient te voldoen teneinde beëindiging van de OTC derivatentransacties te voorkomen. De kredietwaardigheid (rating) van alle door Beheerder gebruikte tegenpartijen wordt dagelijks gecontroleerd.

Voor alle bovengenoemde Qualified Counterparties geldt een drempelbedrag voor het uitwisselen van onderpand (Minimum Transfer Amount) van € 250.000,- en een drempel (Threshold) van € 0,-.

Het onderpand zal bestaan uit staatsobligaties van België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Nederland en Oostenrijk. Op het te ontvangen onderpand wordt een afslag op de waardering ('haircut') toegepast op basis van de resterende looptijd van de staatsobligatie.

9. Securities lending

Het uitlenen van financiële instrumenten ("securities lending") is niet toegestaan binnen het door Beheerder gevoerde Beheer namens Cliënt. Echter, fondsbeheerders van Beleggingsinstellingen waarin Cliënt belegt of Operationele Vermogensbeheerders kunnen op grond van de desbetreffende fondsvoorwaarden of beleggingsrichtlijnen wel bevoegd zijn om gebruik te maken van securities lending.

10. Benchmark

De behaalde beleggingsresultaten ten aanzien van het deel van het totale vermogen van Cliënt dat wordt belegd in de beleggingscategorieën die zijn opgenomen in Schema B en E, zullen worden vergeleken met de corresponderende benchmarks. Beheerder zal het rendement van de benchmarks bepalen conform

onderstaande operationele procedure.

Benchmarks worden gebruikt als maatstaf bij de bepaling van het rendement. Dit gebeurt op totaal portefeuille niveau, maar ook op lagere sub-portefeuille niveau. Het uitgangspunt voor deze bepaling is objectiviteit. Een beleggingsportefeuille wordt op de volgende niveaus opgesplitst.

1. Het eerste niveau is de totale portefeuille. Het rendement van de totale beleggingsportefeuille inclusief derivatenoverlays wordt afgezet tegen de "Benchmark totale portefeuille".
2. De totale portefeuille wordt opgesplitst in deelportefeuilles. Dit is een opsplitsing naar een matching en return portefeuille. Elke deelportefeuille heeft zijn eigen benchmark voor de rendementsbepaling.
3. De deelportefeuille kan bestaan uit verschillende beleggingscategorieën. Elke beleggingscategorie heeft zijn eigen benchmark voor de rendementsbepaling.
4. Een beleggingscategorie kan verdeeld zijn over meerdere managers met elk zijn eigen benchmark.

a. Benchmark totale portefeuille

De "Benchmark totale portefeuille" wordt opgebouwd uit de benchmarks van de verschillende deelportefeuilles. Om het benchmarkrendement te bepalen worden de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- Rebalancing van de benchmark vindt plaats op maandbasis, tenzij anders is vermeld. Dit betekent dat het gewicht van elke benchmark binnen de "Benchmark totale portefeuille" aan het begin van de maand gelijkgesteld wordt aan het normgewicht van de deelportefeuille. Gedurende de maand fluctueert het gewicht vanwege het dagelijks rendement.
- Bij de bepaling van de "Benchmark totale portefeuille" wordt in het geval van 'leverage' een correctie toegepast aan het gewicht van de benchmark matching portefeuille (zie uitleg voor 'leverage' deelparagraaf "benchmark matching portefeuille"). Het gewicht van deze component wordt dan gelijk gesteld aan de beoogde exposure in plaats van het normgewicht. Om dit te compenseren wordt voor de rendementsbepaling een component toegevoegd met nul rendement, de zogenaamde synthetische cash.
- De "Benchmark totale portefeuille" wordt op maandbasis berekend. Om tot een "Benchmark totale portefeuille" op kwartaalbasis te komen worden deze maandelijke rendementscijfers vermenigvuldigd.

Totaal overzicht samenstelling beleggingsportefeuille op (benchmark)niveau

| Belegging | Benchmark | Norm% |
|--|---|-------|
| US Hoogrentende obligatie portefeuille | BofA Merrill Lynch US High Yield Cash Pay Constrained | 5,0 |
| Emerging Debt | Samengestelde benchmark | 5,0 |
| Aandelenportefeuille | Samengestelde benchmark | 37,5 |
| Wereldwijde aandelen | | 27,0 |
| Europa | MSCI Europe (Net) Index | 13,2 |
| Noord-Amerika | MSCI USA (Net) Index | 10,0 |
| Japan | MSCI Japan (Net) Index | 2,4 |
| Azië-Pacific ex-Japan | MSCI Pacific ex-Japan | 1,4 |
| Opkomende Landen | MSCI EM (Net) Index | 5 |
| Aandelen Hoog Dividend | MSCI World (Net) Index | 5,5 |
| Beursgenoteerd vastgoed | 10/40 GPR 250 EUR 20% UK (Net) | 0 |
| Niet- Beursgenoteerd vastgoed | Samengestelde benchmark | 5,0 |
| Valutaderivaten | Benchmark valutaderivaten | 0 |

b. Benchmark deelportefeuilles

b1. Benchmark matching portefeuille

Voor de "Benchmark matching portefeuille" worden de nominale uitkeringsverplichtingen van Cliënt gehanteerd met de volgende aanpassingen. Allereerst worden de nominale uitkeringsverplichtingen geschaald met de strategische hedgeratio. Vervolgens wordt er rekening gehouden met enige funding kosten. Deze kosten ontstaan uit de strategische keuze voor 'leverage' i.e. dat de waarde van de matching portefeuille verschillend is van de contante waarde van de nominale uitkeringsverplichtingen geschaald met de strategische hedgeratio. Het gevolg is dat het verschil wordt gedekt door renteswaps welke funding kosten meebrengen. De contante waarde van de nominale uitkeringsverplichtingen wordt bepaald op basis van de Euro zero coupon swap curve. Op kwartaalbasis worden de recentste gegevens van de uitkeringsverplichtingen aangeleverd door een actuaaris of Cliënt. Op basis hiervan wordt de benchmark opnieuw vastgesteld. Zo wordt getracht dat wijzigingen in de verplichtingenstructuur tijdig zijn meegenomen bij de bepaling van de renteafdekking.

Cliënt stemt in met feit dat Beheerder erop mag vertrouwen dat de aangeleverde nominale uitkeringsverplichtingen juist en volledig zijn en dat Beheerder niet is gehouden de aangeleverde gegevens te controleren of verifiëren.

Zowel Cliënt (of actuaaris van Cliënt) kan op kwartaalbasis nieuwe gegevens voor de uitkeringsverplichtingen aanleveren. Deze verplichtingen zullen worden gehanteerd vanaf de eerste werkdag van de maand nadat deze zijn ontvangen. Indien ze op de eerste dag van de maand worden ontvangen dan worden ze per direct gehanteerd.

b2. Benchmark return portefeuille

De "Benchmark return portefeuille" is opgebouwd uit de benchmarks van de verschillende beleggingscategorieën binnen de return portefeuille. Om het benchmarkrendement te bepalen wordt het volgende gehanteerd:

- Rebalancing van de benchmark vindt plaats op maandbasis tenzij anders is weergegeven. Dit betekent dat het gewicht van elke benchmark binnen de "Benchmark return portefeuille" aan het begin van de maand gelijkgesteld wordt aan het normgewicht van de beleggingscategorie. Gedurende de maand fluctueert het gewicht vanwege het dagelijks rendement.
- De "Benchmark return portefeuille" wordt op maandbasis berekend. Om tot een "Benchmark return portefeuille" op kwartaalbasis te komen worden deze maandelijkse rendementscijfers vermenigvuldigd. Voor de eventuele valutaderivaten wordt een bijdrage aan het rendement van de "return portefeuille" afgezet tegen de "Benchmark bijdrage valutaderivaten". De bijdrage van deze benchmark zal gelijk worden gesteld aan de daadwerkelijke bijdrage van de valutaderivaten aan de "return portefeuille".

c. Benchmark Beleggingscategorieën

De behaalde beleggingsresultaten van de verschillende beleggingscategorieën zullen worden vergeleken met de corresponderende benchmarks.

11. Transitie

Gedurende twee maanden na aanvang van dit amendement zullen de aankopen in de beide emerging markets debt fondsen worden uitgevoerd op een best-effort basis ten laste van het beursgenoteerde Europees vastgoed fonds. Gedurende deze periode zal de benchmarkperformance van het Europese vastgoed en de Emerging Debt fondsen gelijk worden gesteld aan de performance van de desbetreffende fondsen.

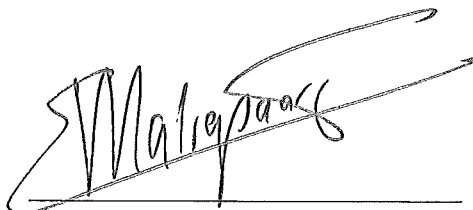
Aldus overeengekomen en ondertekend te Rotterdam op 2 augustus, 2016

Stichting Pensioenfonds Huntsman Rozenburg

Stichting Pensioenfonds Huntsman Rozenburg



Naam: P.C. OOSTVEEN
Titel: Bestuurslid
Datum: 02/08/2016.



Naam: E. Maltepaard
Titel: Bestuurslid
Datum: 02/08/2016.

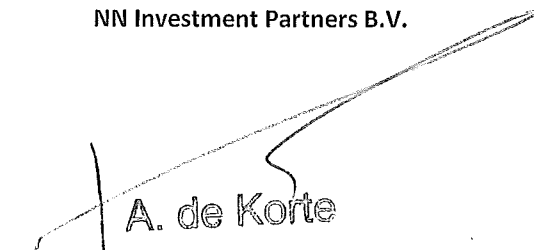
NN Investment Partners B.V.

NN Investment Partners B.V.



Naam: **Twan Philipssen**
Titel: Head of International Clients
Datum: NN Investment Partners

2/8/16



Naam: A. de Korte
Titel:
Datum: 02/08/16