

Verklaring van beleggingsbeginselen (ABTN)

Vastgesteld in de bestuursvergadering van
9 december 2022

A.F. Rijksen, voorzitter

H.W.H. IJntema, secretaris

B3.1 Beleid en organisatie - Taken en bevoegdheden

De uitvoering van het beleggingsbeleid is verankerd in een robuust en transparant beleggingsproces met duidelijke procedures, taken en verantwoordelijkheden voor alle betrokken partijen. Taken en bevoegdheden zijn vastgelegd in het Reglement beleggingsadviescommissie zoals vastgelegd in het huishoudelijk reglement (HHR). Het bestuur staat borg voor adequate deskundigheid bij de individuele bestuursleden, adviseurs en uitvoerders bij de opstelling en uitvoering van het beleggingsbeleid.

B3.1.1 Bestuur

Het bestuur is onder meer verantwoordelijk voor het opstellen van het strategische- en tactische beleggingsbeleid van Stichting Metro Pensioenfonds (SMP of pensioenfonds) en het vaststellen van het jaarlijkse beleggingsplan. Onder strategisch beleggingsbeleid wordt onder meer verstaan:

- het doel van het beleggingsbeleid;
- de strategische asset allocatie en bandbreedtes;
- de invulling van de deelportefeuilles en het derivaten- en valutabeleid;
- de benchmarks.

B3.1.2 Beleggingsadviescommissie (BAC)

In de rol van risico-eigenaar adviseert de BAC het bestuur en bereidt de BAC bestuursbesluiten voor inzake:

- het strategische beleggingsbeleid en de bandbreedtes op basis van een ALM-studie en rekening houdend met de risicohouding en beleidsuitgangspunten van de stichting;
- het jaarlijkse beleggingsplan;
- de investment cases en kaderstellingen;
- de invulling van de deelportefeuilles en het derivaten- en valutabeleid;
- de vaststelling van de benchmarks;
- de selectie van de externe vermogensbeheerders.

B3.1.3 Verantwoordingsorgaan (VO)

Het bestuur legt verantwoording af aan het VO over het beleid, de wijze waarop het beleid is uitgevoerd en over de naleving van de Code Pensioenfonds. Het VO geeft aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening, de bevindingen van de visitatiecommissie (VC) en andere informatie na afloop van ieder boekjaar een oordeel over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, alsmede over beleidskeuzes voor de toekomst.

B3.1.4 Externe beleggingsdeskundige

De BAC kan, na voorafgaande toestemming van het bestuur, adviezen inwinnen van deskundigen op zodanige gebieden als de BAC voor de juiste uitoefening van haar taak nodig acht. De kosten van zodanig advies worden door de stichting vergoed.

B3.1.5 Vermogensbeheerders

De vermogensbeheerders beleggen het vermogen van het pensioenfonds. Zij doen dit in opdracht van het bestuur.

B3.1.6 Pensioenadministrateur

De administrateur van het pensioenfonds (Achmea Pensioenservices (APS)) bewaakt de cashflow voor de bedrijfsuitgaven. De administrateur onderhoudt daartoe een frequent contact met de custodian betreffende de beschikbaarheid van nieuw te beleggen gelden en het vrijmaken van belegd vermogen ter voldoening van financiële verplichtingen. Maandelijks verstrekt de administrateur een liquiditeitsprognose aan het bestuur.

B3.1.7 Custodian

Het vermogen dat door de vermogensbeheerders wordt beheerd, is in bewaring gegeven aan een bewaarbank (CACEIS). De custodian draagt verder zorg voor de settlement en registratie van transacties, de

registratie van de feitelijke assetallocatie, het hedgen van de exposure in vreemde valuta en de verslaglegging. Daarnaast verzorgt CACEIS de performancemeting, de compliance monitoring, de herallocatie van middelen en de beleggingsadministratie.

B3.2 Doelstelling en beleggingsbeleid

B3.2.1 Doelstelling van het beleggingsbeleid

Met de investment beliefs als uitgangspunt, zal het vermogen van het pensioenfonds worden belegd met als doel om op (middel)lange termijn een rendement te halen dat samen met de premiebijdragen van de werkgever voldoende is om de pensioenen aan de deelnemers zo goed mogelijk te garanderen en jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijzen en om voldoende buffers (ten minste wettelijk vereist) te vormen en in stand te houden. Volgens verwachting komt het rendement voor aandelen en vastrentende waarden overeen met de bij de verschillende beleggingscategorieën gekozen benchmarks. Voor vastgoed is gekozen voor een actieve beleggingsstijl waardoor de rendementen, naar verwachting, een grotere afwijking ten opzichte van de benchmark zullen laten zien.

B3.2.2 Beleggingsfilosofie

Het bestuur heeft een aantal investment beliefs geformuleerd die de richting van het te voeren beleggingsbeleid aangeven. De investment beliefs kunnen worden gezien als de overtuigingen van het pensioenfonds inzake beleggen en de kapitaalmarkten die worden meegenomen in het vaststellen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De investment beliefs zijn in feite de (ongeschreven) regels of criteria, waaraan het pensioenfonds belang hecht bij de inrichting en uitvoering van zijn beleggingsbeleid.

Investment beliefs dienen als kader bij de besluitvorming over het beleggingsbeleid. De investment beliefs helpen met een gestructureerde aanpak waarin consistentie in beleid wordt bewaakt. Daarnaast kunnen de afwegingen ten aanzien van risico's worden gebruikt, om afspraken met de vermogensbeheerders verder aan te scherpen.

De Investment Beliefs zijn tot stand gekomen na uitvoerige dialoog tussen bestuur, VO en VC, en zijn vervolgens door het pensioenfonds vastgesteld in juni 2018. De beliefs zullen ten minste eens per 3 jaar opnieuw aan de orde worden gesteld, om de geldigheid en houdbaarheid ervan te bespreken. Daarnaast wordt jaarlijks onderbouwd dat het beleggingsbeleid in lijn is met de investment beliefs.

In een workshop van 28 juni 2021 heeft een delegatie van het bestuur, onder leiding van Willis Towers Watson, een discussie gevoerd over de Investment Beliefs van het pensioenfonds.

Tijdens de gevoerde discussies zijn aan de hand van verschillende casussen de huidige investment beliefs en de toepasbaarheid hiervan aan bod gekomen.

Uit de gevoerde discussies is de conclusie getrokken dat hoewel de investment beliefs nog altijd passend zijn, het aanscherpen hiervan zou helpen in de interpretatie en toepassing hiervan. Op basis van de bevindingen die de delegatie van het bestuur heeft gedaan tijdens de workshop, is in een notitie een voorstel gedaan ter aanscherping van de huidige investment beliefs aan het bestuur van het pensioenfonds. Het bestuur heeft deze na inhoudelijke discussie tijdens de vergadering van 24 september geaccepteerd.

De investment beliefs luiden als volgt:

- Het strategisch beleggingsbeleid bepaalt in overgrote mate het risico en rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille.
- Het pensioenfonds onderscheidt beloonde en onbeloonde risico's waarbij onbeloonde risico's zoveel mogelijk worden afgedekt.

- Een dynamisch beleggingsbeleid, afgestemd op het risicoprofiel van het pensioenfonds, kan bijdragen aan een hoger pensioenresultaat.
- Diversificatie over beleggingscategorieën, sectoren en regio's verbetert het lange termijn rendements-risicoprofiel maar kent grenzen.
- Het pensioenfonds heeft een langetermijnhorizon en wenst hiervan te profiteren.
- Actief beheer voegt in beginsel na kosten geen waarde toe.
- Het governancebudget van het pensioenfonds moet zijn afgestemd op de complexiteit van de beleggingen.
- Kosten zijn belangrijk maar het is uiteindelijk het rendement na kosten wat het belangrijkste is.
- Stichting Metro Pensioenfonds is van mening dat duurzaam beleggen op de lange termijn zorgt voor een beter risico- en rendementsprofiel. Daarnaast ziet Stichting Metro Pensioenfonds het als haar maatschappelijke verantwoordelijkheid om positief bij te dragen aan de maatschappij. Financiële aspecten zijn daarom niet de enige motivatie bij het inrichten van het beleggingsbeleid.

B3.2.3 Beleggingscyclus

Het bestuur volgt een cyclus aan de hand waarvan het strategisch beleggingsbeleid, het beleggingsplan en de uitvoering van het vermogensbeheer periodiek worden beoordeeld, geëvalueerd en eventueel opnieuw wordt vastgesteld. De cyclus is een continu proces bestaande uit een aantal stadia:

- **Visie en strategie**
Het startpunt is om de beleggingsdoelstellingen, de beleggingsovertuigingen en de risicobereidheid (na overleg met VO, groepsondernemingsraad en werkgever) helder te definiëren in lijn met de verplichtingen en mogelijkheden die het pensioenfonds heeft.
- **Beleid en organisatie**
Om uitvoering aan de strategie te geven, is het van belang om een eenduidig beleggings- en risicobeleid te definiëren en de governance van het vermogensbeheer hiermee in lijn te brengen.
- **Selectie, implementatie en transitie**
Na vaststelling van het beleid en de organisatie ervan, worden de juiste partijen voor de uitvoering geselecteerd. De implementatie gebeurt op basis van een adequaat uitbestedingscontract en een beheerste transitie.
- **Monitoring**
Om 'in control' te blijven over de uitbestede activiteiten zorgt het bestuur dat het de juiste informatie verkrijgt en analyseert op diverse aspecten zowel op de uitbestedingsrelatie als op de beleggingen in relatie tot de behaalde rendementen, de genomen risico's en gemaakte kosten.
- **Evaluatie**
Ter verbetering van het beleggingsbeleid en de uitbestedingsrelatie evalueert het bestuur deze jaarlijks. Verbetering vindt alleen plaats als aandachtspunten goed worden onderkend en meegenomen in de verbetering. De evaluatie samen met het VO resulteert in een beleggingsplan voor het nieuwe jaar.

B3.2.4 Strategisch beleid

Het strategische beleggingsbeleid wordt vormgegeven en onderbouwd door het in principe eens per drie jaar uitvoeren van een ALM-studie. In een ALM-studie wordt op basis van de dan geldende economische vooruitzichten voor de lange termijn en door het bestuur vastgestelde sturingsvarianten een voor het pensioenfonds optimale beleggingsmix vastgesteld. Ook wordt hierbij berekend wat het optimale niveau van afdekking van het renterisico voor het pensioenfonds is en wordt door middel van scenario-analyses de robuustheid van de beleggingsmix getoetst.

De laatste ALM-studie heeft plaatsgevonden in 2021 en is vervolgd met een risicobudgetteringsstudie in 2022. Op basis van de resultaten uit de ALM-studie uit 2021 heeft het Pensioenfonds gekozen om de verdeling tussen zakelijke waarden en vastrentende waarden te handhaven, maar de renteafdekking is verhoogd van 60% op basis van de UFR-rente naar 70% op basis van de marktrente. Op basis van de

uitkomsten van de Risicobudgetteringsstudie 2022 heeft het bestuur besloten de allocatie naar Nederlandse hypotheke te verhogen naar 12%.

In tabel 1 is de strategische asset allocatie met bandbreedtes opgenomen.

Tabel 1: Strategische asset allocatie

Beleggingscategorie	Benchmark	Strategische norm	Minimum	Maximum
Vastrentende waarden		55%	50%	65%
Kortlopende middelen	1-maands Euribor	0%	-1%	3%
LDI-portefeuille	70% kasstromen verplichtingen	43% - X%	n.v.t.	n.v.t.
Nederlandse hypotheke	Composed ML SWAP Index	12%	7%	17%
Nederlandse staatsobligatie 3,75% 15/01/2041	Portefeuillerendement	X%	n.v.t.	n.v.t.
Zakelijke waarden		45%	35%	50%
Aandelen	MSCI World Net TR	35%	30%	n.v.t.
Onroerend goed	ROZ-IPD Index	10%	5%	n.v.t.

B3.3 Risico's en Risicobeheer

B3.3.1 Inleiding

Het pensioenfonds heeft twee bronnen van inkomsten: pensioenpremies en beleggingsrendementen. Samen moeten deze ervoor zorgen dat de pensioenen in de toekomst uitbetaald kunnen worden en dat deze pensioenen, voor zover mogelijk, geïndexeerd worden.

Voor de jaarlijkse pensioenopbouw ontvangt het pensioenfonds premie. Het uitgangspunt van het bestuur is dat sprake is van een stabiele premie, die kostendekkend is voor uitvoering van de overeengekomen pensioenregeling. Indien het pensioenfonds voorziet dat in een bepaald jaar de pensioenpremie niet voldoende zal zijn om de nagestreefde pensioenopbouw voor dat jaar te realiseren, dan zal in overleg worden getreden met de werkgever. Om een indexatie te kunnen toekennen in de toekomst, zal het pensioenfonds een bepaalde mate van beleggingsrisico moeten nemen. Risico nemen betekent gelijktijdig een kans op korten.

B3.3.2 Risicohouding

Conform hetgeen hierover in de pensioenwet is vastgelegd, heeft het pensioenfonds haar risicohouding vastgesteld en vastgelegd. Bij het concretiseren van deze risicohouding heeft het bestuur zich gebaseerd op de kenmerken van het pensioenfonds en heeft zij daarbij meerdere beleidsuitgangspunten gehanteerd, zoals de gewenste maximale premiestijging, de volatiliteit en de gewenste kans op realisatie van toeslagen, de gewenste kritische grens en volatiliteit ten aanzien van de dekkingsgraad, het maximaal acceptabele niveau van kortingen en de gewenste eigenschappen van het strategische beleggingsbeleid. De

risicohouding van het pensioenfonds is vastgesteld door het bestuur na overleg met het VO, de werkgever en de groepsondernemingsraad.

Binnen het kader dat wordt gevormd door de risicohouding, waarbij ook rekening wordt gehouden met de specifieke kenmerken van het pensioenfonds, is het pensioenfonds bereid om beleggingsrisico's te lopen om zodoende de doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren. Het risicoprofiel dat hieruit is afgeleid, is middels een Asset Liability Studie (ALM-studie) vertaald in een strategische beleggingsbeleid.

De mate waarin beleggingsrisico's worden gelopen komt terug in het Vereist Eigen Vermogen (VEV), zijnde de omvang van het eigen vermogen waarover een pensioenfonds, gegeven een bepaald risicoprofiel, minimaal zou moeten beschikken. De vaststelling van het VEV, en daarmee van de weging van de afzonderlijke financiële risico's, is voorgeschreven in de Pensioenwet (zie hiervoor de artikelen 132 PW en 138 PW). Daarnaast wordt onder andere in het Besluit financieel toetsingskader (FTK) pensioenfondsen in artikel 12 ook aandacht besteed aan het VEV. Het pensioenfonds heeft deze financiële risico's geïdentificeerd. Conform wet- en regelgeving wordt hier in de uitvoering van het beleggingsbeleid rekening mee gehouden door deze risico's deels af te dekken en zorg te dragen voor voldoende spreiding over beleggingscategorieën, hetgeen risico-mitigerend werkt.

De korte termijn risicohouding komt tot uitdrukking in het Strategisch Vereist Eigen Vermogen (VEV) van 116.0%. Als onderdeel van de risicohouding is een maximale bandbreedte van -4%-punt / +4%-punt rondom het Strategische VEV van 116.0% vastgesteld. Consequenties van eventuele beleggingsbeleidswijzigingen zullen getoetst worden aan deze bandbreedte rondom het Strategische VEV. Voor de lange termijn komt de risicohouding van het pensioenfonds tot uitdrukking in zogenaamde ondergrenzen die in het kader van de haalbaarheidstoets zijn geformuleerd. Deze ondergrenzen hebben met name betrekking op het te realiseren pensioenresultaat inclusief waardevermindering.

Het bestuur heeft samen met het VO, gehoord de werkgever en de groepsondernemingsraad, de risicohouding van het pensioenfonds bepaald. In samenspraak zijn de voorkeuren voor verwachte pensioenresultaten en daarbij horende risico's vastgesteld. Dit is gebeurd aan de hand van een aantal concrete vragen over onderwerpen die voor de verzekerden en de werkgever van belang zijn. Bij ieder onderwerp is nagegaan welke situatie het beste past bij het pensioenfonds. De haalbaarheid van het beleid wordt jaarlijks getoetst met een langetermijnprognose (haalbaarheidstoets).

De risicohouding wordt geconcretiseerd door naar de volgende zaken te kijken:

- Een stabiele premie heeft de voorkeur;
- Gepensioneerden willen geen schokken in hun inkomen. Eventuele korting zoveel mogelijk uitsmeren.
- Realiseren van realistische toeslagverwachting op lange termijn;
- Voorkomen van grote koopkrachtdaling.

De gedefinieerde ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets zijn:

- Een verwacht pensioenresultaat vanuit de evenwichtssituatie van 75%;
- Gemiddeld een verwacht pensioenresultaat van 90%;
- Ten minste een pensioenresultaat van 70% in een slechtweersscenario, ofwel een maximale afwijking van het verwachte resultaat van 22%.

Naast het uitvoeren van een haalbaarheidstoets zal het beleid periodiek aan de hand van een impact- of scenarioanalyse worden getoetst. Aan de hand van de uitkomsten zal onder meer worden beoordeeld of de risico's zich nog binnen aanvaardbare grenzen bevinden, de sturingsmiddelen nog voldoende kracht hebben en de toeslagdoelstelling nog realiseerbaar is. Indien de uitkomsten van de analyse daartoe aanleiding geeft zal het beleid worden aangepast.

B3.3.3 Risicobeheersing

Naast het beheersen van het rente- en valutarisico zoals beschreven in paragraaf 3.4 en 3.5 is spreiding een van de belangrijkste instrumenten bij het beheersen van de beleggingsrisico's. We spreiden ons vermogen over verschillende soorten beleggingen, zoals aandelen en obligaties. De verdeling over al deze soorten beleggingen noemen we onze beleggingsmix. Die moet optimaal afgestemd zijn op onze beleggingsdoelstellingen. Daarbij spelen verschillende overwegingen een rol, zoals: welk rendement

streven we na, welke risico's kan het pensioenfonds verantwoord nemen en hoe lang kunnen we ons geld beleggen voordat we het als pensioenen moeten uitbetalen?

We zoeken ook naar beleggingen die tegengesteld reageren bij bijvoorbeeld economische teruggang. Dat verkleint onze kwetsbaarheid. Kortom: bij het beleggen wordt voortdurend een zorgvuldige afweging gemaakt tussen risico en rendementsverwachting, waarbij de belangen van al onze stakeholders in het oog worden gehouden.

Natuurlijk is er meer dan spreiding alleen. Wij proberen ook zo goed mogelijk in te spelen op actuele marktontwikkelingen en -verwachtingen. Zorgvuldig monitoren van alle beleggingen en waar nodig bijsturen is een essentieel onderdeel van onze beleggingsstrategie.

Middels periodieke rapportages heeft het bestuur inzicht in de verschillende financiële risico's. Daarnaast wordt voor de monitoring van de risico's ook externe expertise ingeroepen. Ingeval van overschrijding van gestelde grenzen voor een of meerdere van de verschillende risico's, zullen er maatregelen genomen worden teneinde de verschillende risico's weer in lijn te brengen met het voorgestelde beleggingsbeleid.

B3.3.4 Renterisico

Het pensioenfonds streeft naar beheersing van het nominale renterisico op de balans door het afstemmen van de obligatieportefeuille op de looptijd van de pensioenverplichtingen. Strategisch zal ongeveer 70% van de rentegevoeligheid van de voorzieningen pensioenverplichtingen (VPV) op basis van marktwaarde worden afgedekt. De gedefinieerde bandbreedte loopt hierbij van 65%-75%. Het bestuur weegt de voordelen (meer zekerheid, mindere negatief effect op dekkingsgraad bij rentedaling) en de nadelen (minder rendement, minder positief effect op de dekkingsgraad bij rentestijging) zorgvuldig tegen elkaar af.

B3.3.5 Valutarisico

Het strategisch beleid is erop gericht om het valutarisico van aandelenbeleggingfondsen voor de US-dollar, Britse pond en Japanse yen voor 50% af te dekken, met een bandbreedte van 45%-55%. De portefeuilles vastrentende waarden en vastgoed beleggen alleen in eurotitels.

B3.3.6 Kredietrisico

Het pensioenfonds loopt kredietrisico in haar beleggingsportefeuille. De gewenste hoeveelheid risico wordt vooral bepaald middels de ALM studie waarin beleggingscategorieën met verschillende mate van kredietrisico tegen elkaar worden afgewogen. Het pensioenfonds heeft daarnaast bandbreedtes opgesteld waarbinnen het gewicht van de categorieën met kredietrisico mogen bewegen. Ten slotte is de mate van kredietrisico binnen de verschillende fondsvoorwaarden vastgelegd. Het pensioenfonds controleert de mate van kredietrisico middels de ontwikkeling van het VEV en dan met name de factor S5. De ontwikkeling inzake kredietrisico binnen de fondsen volgt het pensioenfonds middels de rapportages van de beheerders.

B3.3.7 Concentratierisico

Doordat het pensioenfonds nagenoeg haar gehele beleggingsportefeuille passief heeft ingericht via beleggingsfondsen die volgens een vast mandaat (index) zeer breed gespreid zijn, kan de onderliggende allocatie en de mogelijke concentratie naar bijvoorbeeld issuer, sector of geografie niet beïnvloed worden. Het beleid van het pensioenfonds inzake mogelijke en ongewenste concentratierisico's is opgebouwd volgens logische stappen binnen een kwalitatief beheersproces, bestaande uit: identificatie, beleid (waaronder benchmarkkeuze) en monitoring. Binnen deze opzet kan het pensioenfonds de mogelijke concentratierisico's dus alleen beïnvloeden via de keuze van de operationele benchmarks.

- Identificatie
Het beleid inzake concentratierisico heeft betrekking op concentraties naar beleggingscategorie, sector en/of geografie, issues, debiteur, tegenpartij en uitbestedingspartij.
- Beleid
Op beleggingscategorieniveau wordt in de ALM-studie en in de risicobudgetteringsstudie de optimale spreiding over beleggingscategorieën (passend bij de Governance van het pensioenfonds)

berekend. Daarvoor is beleid vastgelegd ten aanzien van de onderscheiden deelgebieden zoals genoemd onder “identificatie”.

- **Monitoring**

In de reguliere rapportages wordt de verdeling over en binnen de beleggingscategorieën gemonitord. Een eventuele overschrijding van de strategische bandbreedte wordt daar zichtbaar, waarna herbalanceringsstappen ondernomen kunnen worden. Daarnaast zal een hoge concentratie naar een bepaalde categorie ook naar voren komen in de berekening van het vereist eigen vermogen.

Het pensioenfonds belegt niet “direct” in obligaties, leningen, aandelen en/of andere beleggingsproducten die een markt-, krediet- en/of terugbetalingsrisico op Metro AG (en de juridische entiteiten die daaraan verbonden zijn, en de eventuele rechtsopvolgers) inhouden.

Met “direct” wordt een rechtstreekse belegging bedoeld, in tegenstelling tot een belegging in bijvoorbeeld een gespreid, extern beheerd, beleggingsfonds dat vanwege haar mandaat een belegging in Metro AG blijkt te hebben - een allocatie binnen een mandaat waarop het pensioenfonds geen invloed heeft.

B3.3.8 Marktrisico

Het marktrisicobeleid is uitgewerkt vanuit de processtappen van het IRM-proces. De eerste stap is als volgt uitgewerkt:

1. *Attitude: (risicohouding) welke blootstelling is wenselijk en acceptabel?*

Waarom activeren we marktrisico?

Het pensioenfonds activeert beleggingsrisico (waaronder het marktrisico) in de beleggingsportefeuille om de missie en visie te realiseren: de opgebouwde pensioenen nakomen en streven naar toeslagverlening. Hiervoor heeft het pensioenfonds de volgende strategie gedefinieerd: Het pensioenfonds voert een beleggingsbeleid dat past binnen de risicohouding zoals afgesproken met sociale partners. Binnen deze risicohouding optimaliseert het pensioenfonds het (netto) rendement ten opzichte van de pensioenverplichtingen teneinde de nominale zekerheid en waardevastheid van de pensioenen zoveel mogelijk te waarborgen.

Hoeveel blootstelling is wenselijk en acceptabel?

De mate van blootstelling naar marktrisico moet passen binnen de risicohouding van het pensioenfonds. De risicohouding is geconcretiseerd door de vaststelling van risicogrenzen (het vereist eigen vermogen en de grenzen van de haalbaarheidstoets).

Voor de nadere uitwerking wordt verwezen naar het beleggingsplan.

B3.3.9 Liquiditeitsrisico

Indien het pensioenfonds niet over voldoende liquide middelen beschikt, kan het niet aan zijn betalingsverplichtingen voldoen. Hierdoor moeten wellicht beleggingen met verlies worden verkocht, wat een negatieve invloed heeft op de dekkingsgraad en het strategische beleggingsbeleid kan doorkruisen. Ook bestaat het risico dat het pensioenfonds over onvoldoende financiële middelen beschikt om tijdig te voldoen aan de betalingsverplichtingen. In het beleggingsplan is het liquiditeitsbeleid nader uitgewerkt.

B3.3.10 Tegenpartijrisico

Het pensioenfonds maakt gebruik van een LDI-portefeuille om de rente af te dekken. Een LDI-oplossing bevat rentederivaten die worden afgesloten met financiële dienstverleners: de tegenpartij. Het risico bestaat dat een tegenpartij niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Binnen LDI-oplossingen zijn rentederivaten gebruikelijke, maar ook noodzakelijke,

financiële instrumenten. Aangezien dit zogenaamde Over-The-Counter instrumenten zijn, is er feitelijk sprake van een overeenkomst tussen twee partijen. Bij het aangaan van een dergelijke overeenkomst is de marktwaarde 0. Renteveranderingen leiden tot het ontstaan van marktwaarde (zowel positief als negatief) en leiden tot wederzijdse verplichtingen. Doordat er verplichtingen ontstaan, materialiseert zich ook tegenpartijrisico. Dat tegenpartijrisico is een ongewenst bij-effect van het gebruik van deze derivaten en dient zoveel als mogelijk te worden beheerst. Het beleid onderpandbeheer en tegenpartijrisico's van de LDI-portefeuille is ingevuld aan de hand van de stappen van het IRM-proces. Voor nadere uitwerking wordt verwezen naar het beleggingsplan.

B3.4 Verantwoord beleggen

In de zomer van 2021 is een uitvraag op het gebied van ESG / duurzaam beleggen gedeeld met het bestuur, VO en de ondernemingsraad (als proxy voor de achterban) om te inventariseren hoe de houding qua duurzaam beleggen eruit ziet: in welke mate wordt duurzaamheid belangrijk gevonden, wat zijn de belangrijkste zorgen, en in welke aspecten van het beleggingsbeleid verwacht men dat er aandacht aan duurzaamheid zou moeten worden besteed.

Aan de hand van de ingevulde vragenlijst heeft WTW voorlopige conclusies opgesteld die als basis dienden voor de discussie tijdens de themabijeenkomst duurzaam beleggen op 24 september 2021. De vragen en de bijbehorende conclusies zijn onderverdeeld in zes categorieën aan de hand van de beleggingscyclus.

De themabijeenkomst duurzaam beleggen had als doel om de positionering van het Pensioenfonds op het vlak van duurzaam beleggen te bepalen. Op basis van de doorlopen stappen is eveneens een voorstel gedaan voor een investment belief inzake duurzaam beleggen.

Door gezamenlijk met het bestuur de positionering te bepalen worden de gemaakte keuzes verantwoord, gedragen door de bestuursleden, zijn de wensen helder en kan de beleggingsadviescommissie vervolgens het beleid op efficiënte wijze uitwerken.

De positionering en de investment belief duurzaam beleggen is in de bestuursvergadering van 10 december 2021 vastgesteld.

Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat duurzaam beleggen op de lange termijn zorgt voor een beter risico- en rendementsprofiel en ziet daarom de integratie van duurzaamheidsrisico's als een instrument dat kan bijdragen aan haar doelstelling. Hierbij wordt rekening gehouden met de mogelijkheden en materialiteit van duurzaamheidsrisico's per beleggingscategorie en de beleggingshorizon. In 2023 zal SMP verder gaan als gesloten fonds en na enkele jaren ophouden te bestaan. Hierdoor heeft SMP een kortere beleggingshorizon vergeleken met andere pensioenfondsen en kan mogelijk minder goed inspelen op de voordelen van duurzaamheid op de lange termijn.

Op dit moment is de integratie van duurzaamheidsrisico's nog niet volledig in de beleggingsportefeuille geïmplementeerd. Hypotheken en Vastgoed worden actief beheerd met een sterke integratie van duurzaamheidsrisico's. De LDI portefeuille integreert ook duurzaamheid in het beleggingsproces. De aandelenportefeuille wordt echter passief beheerd zonder integratie van duurzaamheidsrisico's bij het samenstellen van de portefeuille. SMP accepteert hiermee de duurzaamheidsrisico's van het beleggingsuniversum. De vermogensbeheerder van de aandelenportefeuille, BlackRock, heeft wel een stem- en betrokkenheidsbeleid.

