

## Verklaring inzake beleggingsbeginselen SPF

(versie september 2019)

### Introductie

Deze 'Verklaring inzake beleggingsbeginselen' (hierna: Verklaring) beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Pensioenfonds SABIC (hierna: het fonds). De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

Conform geldende wet- en regelgeving gaat de Verklaring in op:

1. de doelstelling van het beleggingsbeleid;
2. de organisatie en risicobeheerprocedures;
3. de beleggingsbeginselen, in het bijzonder de toegepaste wegingsmethodes voor beleggingsrisico's en de strategische allocatie van de activa in het licht van de aard en de looptijd van de pensioenverplichtingen van het fonds.

De Verklaring is als bijlage bij de actuariële en bedrijfstechnische nota van het fonds opgenomen en wordt om de drie jaren herzien. Daarnaast wordt de Verklaring onverwijld herzien als er tussentijds een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid optreedt.

Op verzoek van een belanghebbende bij het fonds wordt de Verklaring verstrekt.

### 1. Doelstelling van het beleggingsbeleid

Het fonds is het pensioenfonds voor (ex-)medewerkers van de werkgevers en voert een tweetal pensioenregelingen ten behoeve van de financiële gevolgen van pensionering, arbeidsongeschiktheid en overlijden. Het fonds is onder andere verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid.

Het fonds belegt vanuit de prudent person gedachte. Dit komt in grote mate overeen met dat wat de DNB 'op solide wijze' beleggen noemt. Daarbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's.

In lijn hiermee is de doelstelling van het beleggingsbeleid: het binnen de randvoorwaarden van de pensioenovereenkomst en de Pensioenwet met inachtneming van een toelaatbaar risicoprofiel op lange termijn realiseren van een afdoende rendement om de pensioenuitkeringen en fondsambitie zeker te stellen overeenkomstig de pensioenopbouw en het toeslagenbeleid.

Om de doelstelling te waarborgen wordt bij het bepalen van het strategisch beleggingsbeleid rekening gehouden met het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet, de verplichtingenstructuur en de financiering van het fonds zoals vastgesteld in de uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers.

## 2. Organisatie en risicobeheerprocedures

### 2.1 Taken en verantwoordelijkheden

Het fonds is zich bewust van de rol die zij als pensioenbelegger vervult. Die rol dwingt haar tot grote zorgvuldigheid in haar handelen. Het fonds is te allen tijde bereid verantwoording af te leggen over haar beleggingsgedrag en de gevolgen die dit heeft voor de belanghebbenden.

DPS voert het beleggingsbeleid uit zoals dat door het bestuur van het fonds is vastgesteld via het strategisch beleidsplan en het jaarlijks beleggingsplan en de daarin vastgestelde kaders en richtlijnen.

Het bestuur van het fonds blijft, zonder enige uitzondering, eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het fonds inclusief het beleggingsproces.

### 2.2 Nevenactiviteiten

Het fonds ontwikkelt activiteiten die haar in staat stellen haar kerntaken zo goed mogelijk uit te voeren. Voor zover die activiteiten niet behoren tot de kerntaken van een fonds, brengt het fonds deze onder in een aparte rechtspersoon. Tussen het fonds en deze rechtspersoon zal geen sprake zijn van:

- financiële kruisstromen die de rechtspersoon tot niet marktconform concurrentievoordeel strekken;
- personele unies tussen het bestuur van het fonds enerzijds en het bestuur van de rechtspersoon anderzijds;
- toegang tot kennis en gegevensbestanden van het fonds, anders dan op voorwaarden die door wet- en regelgeving worden toegestaan;
- gebruik van de naam en het beeldmerk van het fonds door de rechtspersoon.

### 2.3 Uitbesteding

Uitbesteding van vermogensbeheer vindt plaats op basis van een Service Level Agreement (SLA). Deze overeenkomst voldoet (ten minste) aan de door DNB daaraan te stellen eisen.

Gedurende de periode van uitbesteding draagt het fonds zorg voor de instandhouding en naleving van afdoende controlemechanismen om uitbestedingsrisico's te beheersen.

DPS adviseert SPF onder meer over beleggingsstrategieën en alle hieraan gekoppelde onderwerpen. Het tactisch en operationeel beheer wordt door de afdeling vermogensbeheer uitgevoerd. Er wordt selectief gebruik gemaakt van externe vermogensbeheerders voor speciale mandaten. SPF heeft gekozen voor een vaste vergoeding aan DPS in basispunten. Een variabele vergoeding (*performance related fee*) vindt SPF niet passend bij liquide beleggingsmandaten, waaronder het mandaat aan DPS. De overeenkomsten met vermogensbeheerders ten behoeve van de liquide mandaten zijn aangegaan voor onbepaalde tijd en kunnen tussentijds worden beëindigd. In deze overeenkomsten spreekt SPF af dat wordt gehandeld in lijn met het door het Bestuur van SPF bepaalde strategische beleggingsbeleid (waaronder MVB beleid) en de vastgestelde kaders voor het tactische en operationele beleggingsbeleid. Hierbij worden de vermogensbeheerders beoordeeld over een volledige marktcyclus en een periode van 3-5 jaar. Bij de evaluatie van vermogensbeheerders worden vele factoren in aanmerking genomen, waaronder de uitvoering binnen de toegekende mandaatrichtlijnen, het team, het proces en de performance. Via rapportages, zoals het transactiekostenoverzicht in het jaarverslag, wordt toegezien op transactiekosten. SPF hanteert geen vaste target voor de omloopsnelheid van transacties.

## **2.4 Rapportage**

De afdeling Beleggingen van DPS bespreekt periodiek het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid met de commissie Financiën. In december van elk jaar wordt het jaarlijks beleggingsplan voor het komend jaar vastgesteld. Elk kwartaal ontvangt het bestuur een rapportage over de resultaten van het afgelopen kwartaal en een cumulatief resultaat voor het lopend jaar. Daarnaast ontvangt het bestuur een maandrapportage. Periodiek worden workshops en opleidingen over beleggingen verzorgd voor het bestuur.

## **2.5 Kostenbeheersing**

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt het fonds geen andere kosten dan die welke redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstelling.

## **2.6 Deskundigheid**

Het fonds draagt er zorg voor dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de deskundigheid die vereist is voor:

- een optimaal beleggingsresultaat;
- een professioneel beheer van de beleggingen en de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's.

## **2.7 Scheiding van belangen**

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gewaakt voor belangenverstremgeling. Met het oog daarop zijn de leidinggevenden en medewerkers van het fonds gehouden een gedragscode na te leven.

Een externe compliance officer ziet toe op naleving van de gedragscode.

## **2.8 Corporate Governance**

Het pensioenfonds heeft een actief stembeleid met betrekking tot Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Dit in lijn met de door de Monitoring Commissie Corporate Governance geformuleerde best practice bepalingen. De Corporate Governance Code is opgesteld om het bestuur van en het inzicht op Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen te verbeteren. Een apart deel is ingeruimd voor de verantwoordelijkheid van institutionele beleggers. Van hen wordt verwacht er op toe te zien dat ondernemingen op een zorgvuldige wijze met deze principes en best practice bepalingen omgaan. De code onderstreept ook de plichten van institutionele beleggers op dit gebied. Deze plichten betreffen transparantie van het stembeleid, de verantwoording van dit beleid en het stemgedrag tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Deze plichten zijn opgenomen in de wet op het financieel toezicht (Wft), welke op 1 januari 2007 in werking is getreden.

Het stembeleid en stemgedrag van SPF zijn opgenomen op de website:

[www.spf-pensioenen.nl](http://www.spf-pensioenen.nl).

### **3. Beleggingsbeginselen**

#### **3.1 Het beleggingsproces**

Het beleggingsproces vormt de randvoorwaarden van het beleggingsbeleid. Onder het beleggingsproces wordt verstaan het geheel van regels dat toeziet op de voorbereiding en de uitvoering van het beleggingsbeleid en het beheer van de beleggingen.

#### **3.2 Beleggingsbeslissingen**

Ten behoeve van het fonds beoordeelt DPS elke belegging op grond van risico- en rendementsoverwegingen in relatie tot de verplichtingenstructuur. In beginsel sluit het fonds geen afzonderlijke beleggingscategorie, –instrument of –techniek uit. Er wordt niet meegewerkt aan een beleggingstransactie die verboden is, bijvoorbeeld op grond van het internationaal recht. In dit kader heeft het fonds op het gebied van administratieve organisatie en interne controle concrete maatregelen getroffen. De basis voor het uitsluiten van ondernemingen en landen zijn de activiteiten die de Verenigde Naties, de Europese Unie of de Nederlandse overheid onaanvaardbaar vinden. SPF belegt daarom niet in ondernemingen die op basis van de 10 principes van het Verenigde Naties Global Compact onacceptabel gedrag vertonen. Producenten van controversiële wapens zoals nucleaire wapens die niet onder de uitsluitingscriteria van het Global Compact vallen worden ook uitgesloten. Om bedrijven en landen voor uitsluiting op het spoor te komen, onderzoekt Sustainalytics voor SPF in welke bedrijven en landen het fonds niet zou moeten beleggen. Sustainalytics screent voor SPF zowel ontwikkelde als opkomende markten op de genoemde criteria. Op basis van bovenstaande criteria worden niet alleen aandelen, maar ook bedrijfs- en staatsobligaties uitgesloten door SPF.

#### **3.3 Toegepaste wegingsmethoden voor beleggingsrisico's**

De beleggingen, het beheer van de beleggingen en de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's geschieden met inachtneming van het strategisch beleidsplan 2016-2020. Voor de generieke sturing van de risico's is de weging naar de beleggingscategorieën in de beleggingsportefeuille van groot belang. Voor kredietrisico's wordt onder meer gewerkt met credit ratings. Voor de beheersing van operationele risico's zijn meerdere maatregelen geïmplementeerd waaronder bevoegdheidsregeling.

#### **3.4 Waarderingsmethode**

De totale beleggingsportefeuille wordt strikt conform de objectieve criteria van de International Accounting Standards Board (IASB) gewaardeerd. Er wordt met een fair value hiërarchie gewerkt. Deze hiërarchie betekent dat bij de bepaling van de fair value een voorgeschreven rangorde van methoden dient te worden gevolgd. De rangorde bestaat uit de volgende vier niveaus:

Level 1: waardering op basis van genoteerde marktprijzen.

Level 2: waardering op basis van onafhankelijke taxatie.

Level 3: waardering op basis van netto contante-waarde-berekening.

Level 4: waardering niet op basis van waarneembare beursnotering, maar op basis van een andere geschikte methode (extern gevalideerde modellen, overeengekomen uitgangspunten en jaarverslagen).

De hiërarchie houdt in dat een level 2 respectievelijk level 3 en 4 waardering pas aan de orde is als aan de level 1 respectievelijk level 2 en 3 voorwaarden niet kan worden voldaan.

### **3.5 Strategisch beleid**

Het strategische lange termijn beleid van het fonds wordt door het bestuur als focuspunt gezien. Het vaststellen van het strategische lange termijnbeleid is een van de belangrijkste kerntaken van het bestuur. Om te voorkomen dat het strategische beleid gericht is op deelrisico's en mogelijk hierdoor de aandacht gedeeltelijk wordt verschoven van een integrale aanpak van alle strategische risico's op balansniveau naar een specifiek deelrisico, is binnen het bestuur gekozen voor een aanpak van Integraal Balansmanagement waarin de activa en de passiva kant van de balans in samenhang worden beheerd. Binnen deze aanpak wordt de bredere context waarbinnen de specifieke deelrisico's worden gezien op een integrale manier benaderd waarmee de aanpak van Integraal Balansmanagement past binnen het risicomanagement kader –Risk and Control Assessment– van het fonds. Hierdoor wordt de strategische samenhang en het inzicht in de verschillende deelrisico's en beleidsuitgangspunten meer duidelijk.

Deze integrale aanpak heeft geleid tot een strategisch beleidsplan. Hierin is een verdeling van het belegd vermogen op hoofdlijnen vastgelegd en afgestemd op de strategische doelstellingen van het fonds. Daarbij is de verdeling van het belegd vermogen over twee kernportefeuilles –de matchingportefeuille en de rendementsportefeuille– alsmede een strategische afdekking van het renterisico en het valutarisico op hoofdlijnen verwoord.

In het jaarlijks beleggingsplan wordt deze verdeling verder uitgewerkt, waarbij een nadere specificatie van de twee kernportefeuilles wordt bewerkstelligd en operationele kaders en benchmarks worden vastgesteld. Hierbij geldt dat de in dit jaarlijks beleggingsplan vervatte uitwerking van het strategisch beleid past binnen de risicokaders en restricties zoals deze zijn bepaald in het langere termijn strategische beleidsplan.