
Actuariële en bedrijfstechnische nota

Stichting Pensioenfonds Xerox

1 juli 2022

Inhoudsopgave

Artikel 1	~	Algemeen	3
Artikel 2	~	Missie, visie en strategie	4
Artikel 3	~	Organisatie en intern beheersingssysteem	6
Artikel 4	~	Financiële risicohouding en haalbaarheidstoets	8
Artikel 5	~	Aansluitingsprocedure werkgevers en deelnemerschap werknemers	9
Artikel 6	~	Hoofdpijnen van de uitvoeringsovereenkomst	10
Artikel 7	~	Hoofdpijnen van de pensioenregeling	12
Artikel 8	~	Risicomanagement	15
Artikel 9	~	Beleid en sturingsmiddelen	16
Artikel 10	~	Beleggingsbeleid	20
Artikel 11	~	Het financieel crisisplan	22
Bijlage 1	~	Governancestructuur en hoofdpijnen interne beheersingssysteem	23
Bijlage 2	~	Doelstellingen, beleidsuitgangspunten en risicohouding	34
Bijlage 3	~	Haalbaarheidstoets	36
Bijlage 4	~	Beleid integraal risicomanagement	39
Bijlage 5	~	Financiële opzet en sturingsmiddelen	43
Bijlage 6	~	Herstelplan	53
Bijlage 7	~	Strategisch beleggingsbeleid	55
Bijlage 8	~	Verklaring inzake beleggingsbeginselen	68
Bijlage 9	~	Financieel crisisplan	77

Artikel 1 ~ Algemeen

Voor de omschrijvingen van de in deze actuariële en bedrijfstechnische gehanteerde begrippen wordt verwezen naar de statuten en het pensioenreglement van Stichting Pensioenfonds Xerox (hierna: het pensioenfonds).

Overal waar in deze actuariële en bedrijfstechnische nota de mannelijke of de vrouwelijke vorm wordt gebruikt, geldt het gestelde voor zowel mannen als vrouwen.

Paragraaf 1 ~ Inleiding

Het pensioenfonds bestaat sinds 28 juli 1999 en voert de pensioenregeling uit van Xerox Manufacturing (Nederland) B.V., Xerox (Nederland) B.V., Veenman B.V. en Stichting Pensioenfonds Xerox. De pensioenregeling die het pensioenfonds uitvoert, is een collectieve beschikbare premieregeling (Collective Defined Contribution-regeling) in de vorm van een middelloonregeling met voorwaardelijke toeslagverlening.

Deze actuariële en bedrijfstechnische nota geeft uitvoering aan artikel 145 Pensioenwet en bevat de voorgeschreven beschrijvingen zoals vastgelegd in de artikelen 24 tot en met 29 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds. Het financieel crisisplan is tevens opgenomen.

De hoofdtekst bevat een toelichting op de hoofdlijnen van het beleid van het bestuur. In de bijlagen wordt een nadere toelichting en onderbouwing gegeven. De bijlagen maken integraal onderdeel uit van de actuariële en bedrijfstechnische nota.

Paragraaf 2 ~ Vaststelling

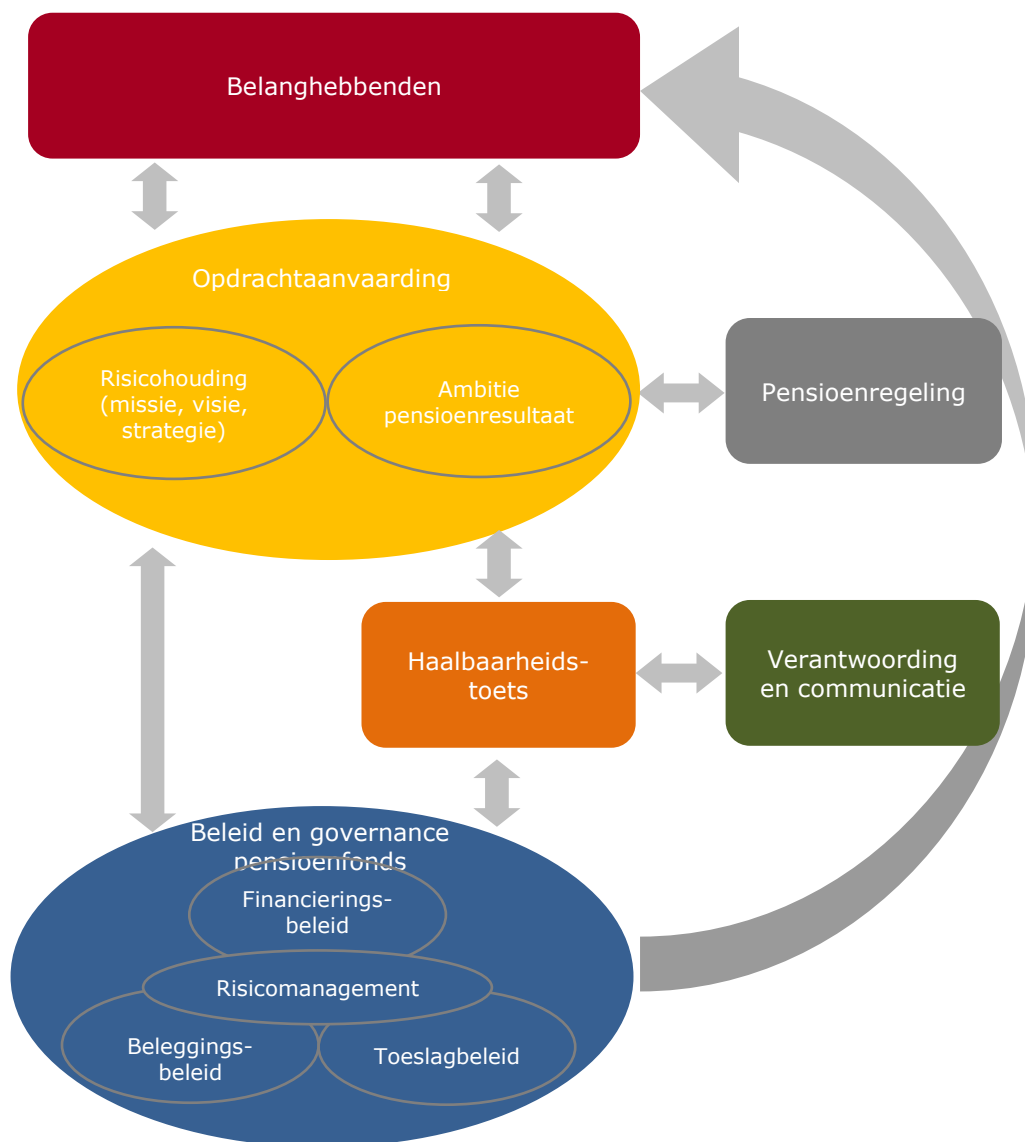
De actuariële en bedrijfstechnische nota is laatstelijk gewijzigd per 1 juli 2022 en vervangt alle voorgaande nota's. Het bestuur zal de inhoud periodiek aan de orde stellen om te bezien of bijstelling noodzakelijk is op grond van nieuwe ontwikkelingen of herziene uitgangspunten.

Paragraaf 3 ~ Hoofdlijnen en inhoud

In onderstaande figuur zijn de hoofdonderwerpen van de actuariële en bedrijfstechnische nota en de samenhang tussen de diverse onderdelen weergegeven. Hiermee maakt het bestuur inzichtelijk hoe de vertaalslag wordt gemaakt van de afspraken met de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen over de inhoud van de pensioenregeling en de financiële risicohouding van beide partijen naar de uitvoering door het pensioenfonds en het beleid van het pensioenfonds dat hieraan ten grondslag ligt. De governancestructuur van het pensioenfonds en de interne organisatie en controlemechanismen vormen belangrijke kaders voor de uitvoering.

De inhoud van de actuariële en bedrijfstechnische nota volgt in grote lijnen de volgorde die in de figuur wordt aangehouden. De actuariële en bedrijfstechnische nota begint met een omschrijving van de missie, visie en strategie en de belanghebbenden die centraal staan. Daarna worden de organisatiestructuur en het interne beheersingssysteem van het pensioenfonds toegelicht. Artikel 4 behandelt de financiële risicohouding van het

pensioenfonds, gebaseerd op de uitkomsten van de haalbaarheidstoets. De artikelen 5 tot en met 7 bevatten de aansluitingscriteria voor de werkgevers en werknemers alsmede de hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst/het uitvoeringsreglement en de pensioenregeling. Artikel 8 beschrijft de maatregelen die het pensioenfonds heeft genomen in het kader van risicomanagement. En in artikel 9 is de vertaalslag naar het beleid van het pensioenfonds opgenomen (premiebeleid, toeslagbeleid, beleggingsbeleid inclusief sturingsmiddelen). Tot slot bevatten artikel 10 en 11 het beleggingsbeleid en het financieel crisisplan.



Artikel 2 ~ Missie, visie en strategie

Paragraaf 1 ~ Doelstelling en belanghebbenden

Het pensioenfonds heeft als doelstelling om een optimaal pensioenresultaat voor de deelnemers te bereiken, hetgeen betekent dat ten minste de nominale toezeggingen waargemaakt worden met zoveel mogelijk toeslagverlening.

Het bestuur heeft daarmee in de zin van deze actuariële en bedrijfstechnische nota de volgende belanghebbenden:

- de actieve deelnemers;
- de gewezen deelnemers;
- de pensioengerechtigde deelnemers;
- de overige aanspraakgerechtigden, zoals gewezen partners;
- de aangesloten werkgevers.

Paragraaf 2 ~ Missie

Het pensioenfonds heeft als missie om voor zijn aangesloten (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigde deelnemers een bestendig en betrouwbaar pensioenfonds te zijn. Dat betekent dat het de overeengekomen regelingen en financiële verplichtingen waarmaakt en ernaar streeft de ambities nu en in de toekomst waar te maken.

Paragraaf 3 ~ Visie

Het pensioendomein is in beweging en zal de komende jaren in beweging blijven. Een solvabele en stabiele financiële positie zijn essentieel voor het vertrouwen in het pensioenfonds. Bovendien zal het pensioenfonds er in daden en communicatie blijk van geven dat het weet wat het belang van het pensioenfonds is voor haar deelnemers en de maatschappelijke omgeving.

Het pensioenfonds staat voor een solide, evenwichtige en kosteneffectieve uitvoering, waarbij de evenwichtige belangenafweging van verschillende groepen centraal staat. Het pensioenfonds belegt en beheert de pensioenpremies tegen verantwoorde risico's en wil dit ook op een maatschappelijk verantwoorde wijze doen. Het pensioenfonds communiceert over het voorgaande helder met belanghebbenden.

Paragraaf 4 ~ Strategie

De strategie is uitgewerkt in vijf fondsdocumenten, die regelmatig worden herzien. Het betreft:

- het jaarplan;
- het beleggingsplan;
- het communicatieplan;
- het beleid integraal risicomanagement; en
- de actuariële en bedrijfstechnische nota.

Paragraaf 5 ~ Beginselen

Om de doelstelling te bereiken, worden de volgende beginselen gehanteerd:

1. Het beleggingsbeleid is afgestemd op bescherming van nominale aanspraken met een redelijke kans op toeslagverlening.
2. De uitvoering gebeurt efficiënt en tegen lage kosten.
3. Betrokkenheid van deelnemers is van groot belang voor het behoud van draagvlak; goede communicatie en medezeggenschap staan hoog in het vaandel.

4. Het bestuur neemt alleen risico's die het begrijpt en kan beheersen. Het bestuur draagt zorg voor voortdurende ontwikkeling van de eigen kennis en vaardigheden, waarbij het integraal begrijpen van marktontwikkelingen essentieel is.
5. Het bestuur handelt inzichtelijk, begrijpelijk, uitlegbaar en transparant naar alle stakeholders.
6. Het pensioenfonds vindt het belangrijk dat de deelnemers zo goed mogelijk inzicht hebben in de opbouw en (toekomstige) rechten van hun pensioen. Het ondersteunt de werkgevers bij hun zorgplicht naar hun werknemers, door het geven van informatie en inzicht in hun persoonlijke financiële planning.

Paragraaf 6 ~ Verankering binnen de organisatie

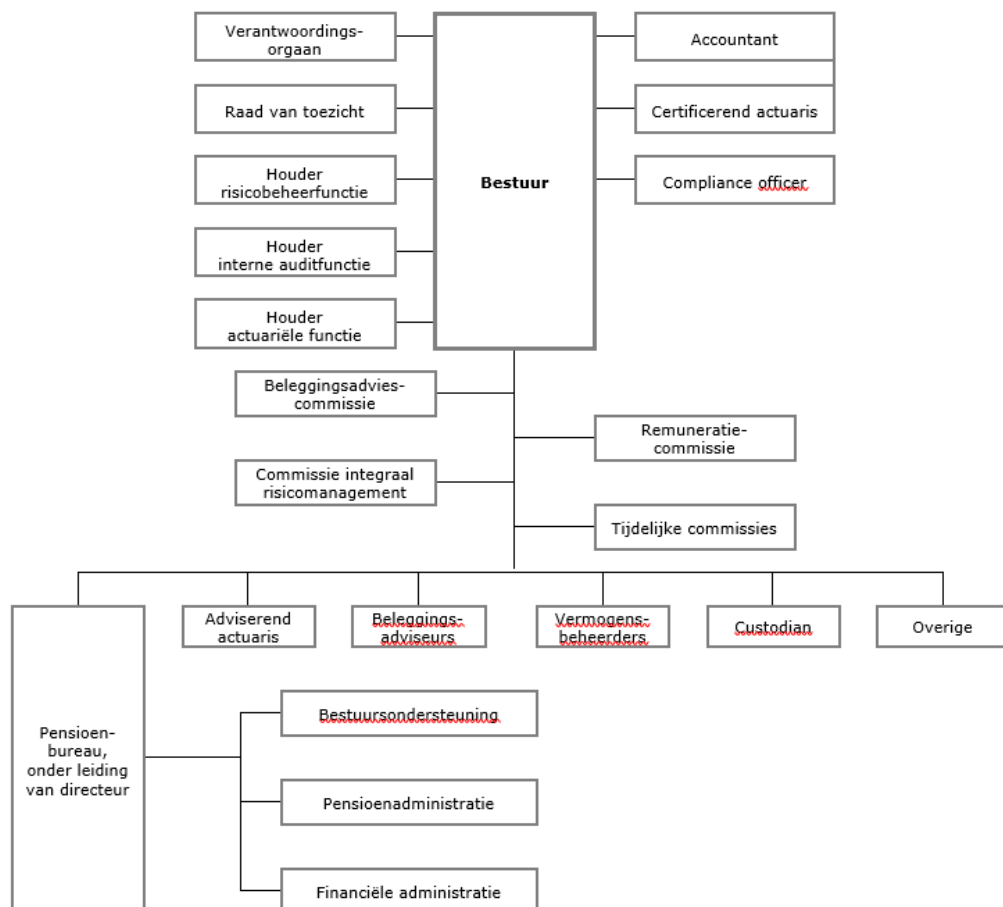
De wijze waarop de missie, visie en strategie alsmede de doelstellingen en beginselen zijn verankerd in de organisatie, wordt verder in deze actuariële en bedrijfstechnische nota uitgewerkt.

Artikel 3 ~ Organisatie en intern beheersingssysteem

Het pensioenfonds hanteert een paritair bestuursmodel en heeft een bestuur van tien leden.

Paragraaf 1 ~ Organogram en intern beheersingssysteem

De organisatie van het pensioenfonds is ingericht conform onderstaand model.



In bijlage 1 is een uitwerking van dit organogram te vinden. In deze bijlage is een nadere uiteenzetting opgenomen over de taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de partijen genoemd in het organogram. In de bijlage wordt ook ingegaan op de wijze waarop onderling verantwoording wordt afgelegd en zijn de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem opgenomen.

Paragraaf 2 ~ Beleid

Om de doelstellingen zoals bedoeld in artikel 2 te verwezenlijken, voert het bestuur een beleid dat nader is uitgewerkt in artikel 9, waarbij de actualiteit steeds in het oog wordt gehouden.

Paragraaf 3 ~ Verantwoording

Het bestuur overlegt aan De Nederlandsche Bank per kwartaal en jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de staten die De Nederlandsche Bank nodig heeft voor de juiste uitoefening van haar taak. Het bestuur legt gedurende het jaar periodiek verantwoording af aan De Nederlandsche Bank over de dekkingsgraad. Verder wordt jaarlijks (financiële) verantwoording afgelegd aan het verantwoordingsorgaan.

De vermogensbeheerders, het pensioenbureau, de compliance officer, de accountant, de adviserend actuaris en de certificerend actuaris leggen minstens eenmaal per jaar verantwoording af aan het bestuur over hun werkzaamheden.

Paragraaf 4 ~ Communicatie

Het bestuur voldoet aan de communicatieverplichtingen die wettelijk zijn voorgeschreven.

Het bestuur heeft zich optimale communicatie over de verschillende aspecten van de pensioenregeling tot doel gesteld. Het communicatiebeleid richt zich op informatieverstrekking aan alle belanghebbenden. Dit komt onder meer tot uiting in de volgende media:

- pensioenbureau;
- fondsdocumenten;
- website;
- Mijn SPX-omgeving;
- pensioenplanner;
- Pensioen 1-2-3;
- Uniform Pensioenoverzicht;
- jaaropgave;
- Mijnpensioenoverzicht.nl;
- correspondentie;
- nieuwsbrief;
- jaarverslag;
- deelnemersvergaderingen.

Het communicatiebeleid is nader uitgewerkt in het communicatieplan.

Artikel 4 ~ Financiële risicohouding en haalbaarheidstoets

Paragraaf 1 ~ Doelstellingen en financiële risicohouding

De doelstellingen zijn de resultaten waarnaar het pensioenfonds streeft. De financiële risicohouding is de mate waarin een pensioenfonds, na overleg met de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen en de fondsorganen, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen te realiseren en de mate waarin het pensioenfonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds.

De doelstellingen en de financiële risicohouding zijn nader uitgewerkt in bijlage 2.

Paragraaf 2 ~ Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets geeft inzicht in het te verwachten pensioenresultaat op fondsniveau en de risico's die daarbij spelen, gegeven de financiële opzet van het pensioenfonds.

Bij de invulling van de haalbaarheidstoets zijn door het bestuur kwantitatieve ondergrenzen bepaald die passen binnen de financiële risicohouding. De richtniveaus en bandbreedtes die per beleggings- en risicocategorie in het beleggingsbeleid moeten worden opgenomen op basis van de prudent person regel, moeten aansluiten bij de financiële risicohouding, zowel voor de korte als voor de lange termijn. De toets wordt uitgevoerd conform artikel 22 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen en de nadere uitwerking in artikel 30 van de Regeling Pensioenwet.

Aanvangshaalbaarheidstoets

Het pensioenfonds heeft vanuit de feitelijke financiële positie per 1 januari 2015 een aanvangshaalbaarheidstoets laten uitvoeren teneinde te laten zien dat het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau in voldoende mate aansluit bij de gewekte verwachtingen over het pensioenresultaat, rekening houdend met de gekozen ondergrens. Hiermee wordt inzichtelijk dat:

- het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is;
- het pensioenfonds voldoende herstelcapaciteit heeft om naar verwachting vanuit de situatie dat aan de vereisten voor het minimaal vereist eigen vermogen wordt voldaan, binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen; en
- het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario niet teveel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

De uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets zijn opgenomen in bijlage 3.

Jaarlijkse haalbaarheidstoets

Met de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt gemonitord in hoeverre het verwachte pensioenresultaat nog steeds aansluit bij de oorspronkelijke gewekte verwachtingen.

Jaarlijks wordt vanuit de feitelijke financiële positie getoetst of het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau in voldoende mate aansluit bij de gekozen ondergrens en of het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario niet teveel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

De uitkomsten van de meest recente jaarlijkse haalbaarheidstoetsen zijn opgenomen in bijlage 3.

Maatregelen ingeval onvoldoende jaarlijkse haalbaarheidstoets

De aanvangshaalbaarheidstoets bevat de volgende criteria:

- het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau dient boven de gekozen ondergrens voor dit pensioenresultaat te blijven;
- het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario mag niet teveel afwijken van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau, waarbij de maximale afwijking op voorhand dient te zijn vastgesteld.

Indien bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets blijkt dat niet wordt voldaan aan één van deze criteria uit de aanvangshaalbaarheidstoets, treedt het pensioenfonds in overleg met de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen om te bezien of, en zo ja welke maatregelen genomen moeten worden.

Artikel 5 ~ Aansluitingsprocedure werkgevers en deelnemerschap werknemers

Paragraaf 1 ~ Procedure en criteria voor aansluiting werkgevers

Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds. Deelname aan het pensioenfonds staat open voor de volgende werkgevers:

- Xerox Manufacturing (Nederland) B.V. te Venray;
- Xerox (Nederland) B.V. te Amsterdam;
- Veenman B.V. te Rotterdam;
- Stichting Pensioenfonds Xerox te Venlo.

Met de aangesloten werkgevers is een uitvoeringsovereenkomst dan wel een uitvoeringsreglement gesloten. In artikel 6 wordt nader ingegaan op de inhoud van de uitvoeringsovereenkomst en het uitvoeringsreglement.

Paragraaf 2 ~ Procedure en criteria voor deelnemerschap werknemers

Blijkens het pensioenreglement worden werknemers van de werkgevers onder de volgende voorwaarden deelnemer in de pensioenregeling: als deelnemer wordt opgenomen de werknemer die de leeftijd van 18 jaar heeft bereikt en door de werkgever bij het pensioenfonds als deelnemer is aangemeld.

De volgende procedure wordt gevolgd teneinde werknemers te laten toetreden tot de pensioenregeling:

- De werkgever zal de voor deelname aan de pensioenregeling in aanmerking komende werknemer aanmelden bij het pensioenfonds.

- Iedere werknemer dient, voordat het pensioenfonds hem opneemt als deelnemer, alle daartoe door het pensioenfonds verlangde gegevens aan het pensioenfonds te verstrekken.

Artikel 6 ~ Hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst

Paragraaf 1 ~ Inleiding

De afspraken over de uitvoering van de pensioenovereenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgevers zijn vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst zoals bedoeld in artikel 25 van de Pensioenwet dan wel in het uitvoeringsreglement zoals bedoeld in artikel 23 lid 3 van de Pensioenwet. In paragraaf 3.2 van de Pensioenwet staan de eisen omtrent de inhoud ervan opgesomd.

Paragraaf 2 ~ Wijze vaststelling verschuldigde premie

De premie wordt vastgesteld door de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen.

Het wijzigen van de actuariële en bedrijfstechnische nota dient in overleg met de werkgevers te geschieden indien en voor zover de wijzigingen van invloed zijn op de hoogte van de premie.

Paragraaf 3 ~ Premiebetaling

Aan het begin van elk kalenderjaar wordt door het pensioenfonds, in overleg met de werkgevers, de som van de over dat kalenderjaar benodigde premie vastgesteld. De vastgestelde premie wordt vervolgens in negen gelijke termijnen op een maandelijkse basis gedurende de eerste negen maanden van het kalenderjaar ter beschikking van het pensioenfonds gesteld, waarbij een renteopslag wordt berekend op basis van het dan geldende U-rendement. Aan het einde van elk kalenderjaar zal een verrekening plaatsvinden tussen de vastgestelde premie en de werkelijk verschuldigde premie. De werkgevers zullen de premie en de ingevolge het pensioenreglement aan de deelnemers in dienst van de werkgever in rekening gebrachte premie uiterlijk voldoen binnen één maand na afloop van elke termijn. De definitieve jaarpremie dient in het geheel binnen zes maanden na afloop van het kalenderjaar te zijn betaald. Indien een werkgever niet op de afgesproken betaaldatum aan haar betalingsverplichting heeft voldaan, is de betreffende werkgever rente wegens latere betaling verschuldigd op basis van het U-rendement.

Paragraaf 4 ~ Informatieverstrekking door werkgevers aan pensioenfonds

De werkgevers verstrekken alle gegevens aan het pensioenfonds omtrent de voor deelneming aangemelde dan wel in aanmerking komende werknemers, een en ander zoals door het pensioenfonds voor de goede uitvoering van het pensioenreglement nodig wordt geacht.

Op basis van de door de werkgevers verstrekte gegevens zal het pensioenfonds steeds de pensioenverplichtingen zo tijdig mogelijk zeker stellen.

Indien het pensioenfonds financieel nadeel lijdt doordat de werkgevers hem onjuiste, onvolledige of ontijdige opgaven hebben gedaan, zal dit nadeel worden gedragen door de werkgevers.

Paragraaf 5 ~ Procedures premiebetalingsachterstand

Het pensioenfonds informeert elk kwartaal schriftelijk de deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigde deelnemers en tevens het verantwoordingsorgaan, indien sprake is van een premieachterstand ter grootte van 5% van de totale door het pensioenfonds te ontvangen jaarpremie en tevens niet voldaan wordt aan de bij of krachtens de Pensioenwet geldende eisen inzake het minimaal vereist eigen vermogen.

Paragraaf 6 ~ Procedures wijziging pensioenovereenkomst

Nadat het pensioenfonds kennis heeft genomen van een wijziging van de pensioenovereenkomst, stelt het pensioenfonds een aangepast pensioenreglement in concept op en legt dit conform de in de statuten opgenomen procedure voor aan de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen.

Paragraaf 7 ~ Voorwaarden toeslagverlening

De toeslagverlening op pensioenaanspraken en pensioenrechten is voorwaardelijk. Er bestaat geen recht op toeslagverlening op pensioenaanspraken en pensioenrechten en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre toeslagverlening op pensioenaanspraken en pensioenrechten zal plaatsvinden. Een besluit om in enig jaar toeslagverlening op pensioenaanspraken en pensioenrechten toe te kennen, vormt geen garantie voor in toekomstige jaren toe te kennen toeslagverlening op pensioenaanspraken en pensioenrechten en houdt geen inperking in van de beleidsvrijheid die het bestuur heeft. Voor de voorwaardelijke toeslagtoezegging wordt geen reserve gevormd. Met uitzondering van de eventuele verhoging van de pensioenaanspraken van actieve deelnemers tot maximaal de loonindex wordt de toeslagverlening uit beleggingsrendement gefinancierd.

Het bestuur beslist jaarlijks of en in hoeverre toeslagverlening op pensioenaanspraken en pensioenrechten kan worden toegekend. Bij het nemen van dit besluit laat het bestuur zich behalve door de beschikbare toeslagruimte mede leiden door andere overwegingen, zoals, doch niet uitsluitend, de algemene economische situatie en de ontwikkelingen op de financiële markten.

Het bestuur streeft ernaar, maar is daartoe niet verplicht, om jaarlijks per 1 januari op de pensioenaanspraken en pensioenrechten een toeslag te verlenen op basis van maximaal 75% van de prijsindex (de procentuele stijging van het indexcijfer van de maand oktober voorafgaand aan het toeslagtijdstip ten opzichte van het indexcijfer van de maand oktober van het daaraan voorafgaande kalenderjaar zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek en gepubliceerd als 'Consumentenprijsindex') en naar rato van de toeslagruimte. Het bestuur streeft ernaar, maar is daartoe niet verplicht, om de pensioenaanspraken van actieve deelnemers te verhogen tot maximaal 100% van de loonindex (de procentuele stijging van het indexcijfer van de maand

oktober voorafgaand aan het toeslagtijdstip ten opzichte van het indexcijfer van de maand oktober van het daaraan voorafgaande kalenderjaar zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek en gepubliceerd als 'CAO-lonen, contractuele loonkosten en arbeidsduur').

Voor de voorwaardelijke toeslagtoezegging wordt geen reserve gevormd. Met uitzondering van de eventuele verhoging van de pensioenaanspraken van actieve deelnemers tot maximaal de loonindex wordt de toeslagverlening uit beleggingsrendement gefinancierd. De eventuele verhoging van de pensioenaanspraken van actieve deelnemers wordt eerst gefinancierd uit de premieruimte. De premieruimte is de premie voor de collectieve beschikbare premiereregeling (30%) verminderd met de kostendeckende premie. Vervolgens kan een eventueel tekort gefinancierd worden uit de vrije middelen. De hoogte daarvan is afhankelijk van de toeslagruimte. De verhoging van de toeslagverlening uit de vrije middelen is het verschil tussen de loonindex en de toeslagambitie, verhoogd met de toeslag gefinancierd uit de premieruimte en dit resultaat naar rato van de toeslagruimte.

Voor een besluit over de feitelijke toekenning van een toeslag hanteert het bestuur een leidraad, die is opgenomen in paragraaf 5 van artikel 9.

Paragraaf 8 ~ Betalingsvoorbehoud werkgevers

De werkgevers behouden zich het recht voor in geval van ingrijpende wijziging van omstandigheden, zoals aantoonbaar financieel onvermogen, de grootte van de bijdragen te verminderen of de betaling daarvan geheel te staken. In dat geval zal worden beslist of de deelnemers hun premiebetaling wensen voort te zetten.

Paragraaf 9 ~ Bijstortingsverplichting werkgevers

Er geldt geen bijstortingsverplichting voor de werkgevers boven de in de uitvoeringsovereenkomst en het uitvoeringsreglement overeengekomen vaste premie.

Artikel 7 ~ Hoofdpijnen van de pensioenregeling

Uitgegaan wordt van het pensioenreglement geldend voor de deelnemers van het pensioenfonds dat in werking is getreden per 1 januari 2022.

Het pensioenreglement kent de volgende kenmerken:

- Karakter pensioenregeling: Collectieve beschikbare premiereregeling (Collective Defined Contribution-regeling) in de vorm van een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling.
- Werkgevers: Xerox (Nederland) B.V. (werkgever Xerox (Nederland)), Xerox Manufacturing (Nederland) B.V., (werkgever Xerox Manufacturing (Nederland)) en Veenman B.V. (werkgever Veenman) en Stichting Pensioenfonds Xerox (in de hoedanigheid van werkgever).
- Deelnemer: De werknemer die op grond van een pensioenovereenkomst pensioenaanspraken verwerft jegens het pensioenfonds.
- Toetredingsleeftijd: 18 jaar.

- Pensioenrichtdatum: De dag waarop de (gewezen) deelnemer de 67-jarige leeftijd bereikt.
- Pensioendatum: De door de (gewezen) deelnemer gekozen datum van pensionering.
- Pensioenjaren: De jaren vanaf de 18-jarige leeftijd, of latere datum van indiensttreding, tot de pensioenrichtdatum.
- Pensioengevend jaarsalaris: Het bruto jaarsalaris zoals bedoeld in de collectieve arbeidsovereenkomst die van toepassing is op de deelnemer, aangevuld met eventuele afspraken aangaande het pensioengevend jaarsalaris in de individuele arbeidsovereenkomst tussen de werkgever en de deelnemer. Het maximaal pensioengevend jaarsalaris bedraagt €114.866 per 1 januari 2022. Dit bedrag wordt indien nodig geïndexeerd conform wet- en regelgeving.
- Pensioengrondslag: De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend jaarsalaris minus de franchise.
- Franchise: De franchise bedraagt €14.802 voor het jaar 2022. De werkgevers passen de franchise jaarlijks per 1 januari aan, waarbij als uitgangspunt de fiscaal toegestane minimumfranchise wordt gebruikt.
- Ouderdomspensioen: Per deelnemersjaar wordt een aanspraak op een jaarlijks ouderdomspensioen toegekend ter grootte van 1,738% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Per 1 januari 2020 is het jaarlijkse opbouwpercentage verlaagd van 1,738% naar 1,536%, per 1 januari 2021 is het jaarlijkse opbouwpercentage verder verlaagd naar 1,482% en per 1 januari 2022 is het jaarlijkse opbouwpercentage nogmaals verder verlaagd naar 1,472%.
- Partnerpensioen: Het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen.
- Tijdelijk partnerpensioen: Het recht op tijdelijk partnerpensioen geldt enkel voor de deelnemer, die op 31 december 2005 conform het per 31 december 2004 geldende pensioenreglement van Stichting Pensioenfonds Xerox Venray recht had op tijdelijk partnerpensioen. Het jaarlijks tijdelijk partnerpensioen bedraagt 10% van het laatst berekende bereikbare ouderdomspensioen.
- Bijzonder partnerpensioen: De aanspraak op partnerpensioen ten behoeve van de gewezen partner van de deelnemer, gewezen deelnemer of pensioengerechtigde deelnemer wordt bijzonder partnerpensioen genoemd. Bij beëindiging van het partnerschap van een deelnemer, gewezen deelnemer of pensioengerechtigde deelnemer verkrijgt de gewezen partner aanspraak op het partnerpensioen dat is opgebouwd tot de datum van beëindiging van het partnerschap en vervalt de aanspraak op partnerpensioen van de persoon die zijn partner blijkt te zijn op het tijdstip van overlijden.
- Wezenpensioen: Het wezenpensioen bedraagt voor ieder kind 14% van het ouderdomspensioen. Het wezenpensioen wordt verdubbeld als geen partnerpensioen (meer) wordt uitgekeerd. Het wezenpensioen wordt uitgekeerd tot de 21-jarige leeftijd of in geval van arbeidsongeschiktheid of studie tot de 27-jarige leeftijd van de wees.
- Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid: Bij arbeidsongeschiktheid wordt de pensioenopbouw gedurende de loongerelateerde periode premievrij voortgezet volgens een klassensysteem dat aansluit bij de wettelijke regelingen voor loonvervangende uitkeringen.
- Flexibiliseringmogelijkheden:
 - Vervroeging pensioendatum: Op verzoek van de (gewezen) deelnemer kan de pensioendatum tot uiterlijk de 50-jarige leeftijd van de (gewezen) deelnemer

- wordt vervroegd. De gekozen pensioendatum dient samen te vallen met de eerste kalenderdag van een maand.
- Omzetting van partnerpensioen in ouderdompensioen: De (gewezen) deelnemer heeft het recht de aanspraak op het (gedeeltelijke) partnerpensioen aan te wenden voor een hoger ouderdompensioen. De keuze voor het (gedeeltelijk) uitruilen van het partnerpensioen heeft geen invloed op de hoogte van het wezenpensioen en de eventuele aanspraken op bijzonder partnerpensioen voor de gewezen partner.
 - Omzetting van ouderdompensioen in partnerpensioen: De (gewezen) deelnemer heeft het recht de aanspraak op het (gedeeltelijke) ouderdompensioen aan te wenden voor een hoger partnerpensioen. De keuze voor het (gedeeltelijk) uitruilen van het ouderdompensioen heeft geen invloed op de hoogte van het wezenpensioen en de eventuele aanspraken op bijzonder partnerpensioen voor de gewezen partner.
 - Variatie in de hoogte van de pensioenuitkering: De (gewezen) deelnemer heeft de mogelijkheid om de pensioenaanspraken te herschikken. Hiervoor geldt dat op drie momenten kan worden gekozen voor een hogere dan wel lagere uitkering.
 - Toeslagen: Het bestuur streeft ernaar, maar is daartoe niet verplicht, om jaarlijks per 1 januari op de pensioenaanspraken en pensioenrechten een toeslag te verlenen op basis van maximaal 75% van de prijsindex en naar rato van de toeslagruimte. Het bestuur streeft ernaar, maar is daartoe niet verplicht, om de pensioenaanspraken van actieve deelnemers te verhogen tot maximaal de loonindex.
 - Deelnemersbijdrage: De voor de financiering van de pensioenaanspraken en pensioenrechten verschuldigde premie wordt door de werkgevers en de deelnemers gezamenlijk opgebracht. De deelnemersbijdrage betreft een percentage van de totaal verschuldigde premie. De verhouding tussen de werkgeversbijdrage en de deelnemersbijdrage is vastgesteld in het arbeidsvoorwaardenoverleg van de werkgevers en kan, indien daartoe aanleiding is, gewijzigd worden in het arbeidsvoorwaardenoverleg van de werkgevers.
 - Overgangsregelingen:
 - Aanvullende pensioenaanspraak: De deelnemer, die op 31 december 2005 én op 1 januari 2006 als actieve deelnemer van Stichting Pensioenbelangen Xerox Amstelveen (geliquideerd) dan wel Stichting Pensioenfonds Xerox Venray staat geregistreerd, heeft met ingang van 1 januari 2006 recht op een aanvullende pensioenaanspraak. Deze aanvullende pensioenaanspraak wordt opgebouwd en gefinancierd in een periode van maximaal 15 jaar.
 - Garantierегeling Veenman-medewerkers: De werknemer die op 31 december 2008 én op 1 januari 2009 in dienst was bij werkgever Veenman, heeft met ingang van 1 januari 2009 recht op een extra pensioenaanspraak uit hoofde van de voorwaardelijke overgangsregeling bij Pensioenfonds Corporate Express, waarbij de extra pensioenaanspraken volgens de bij Pensioenfonds Corporate Express geldende overgangsregeling zijn verlaagd. Deze extra pensioenaanspraak wordt toegekend conform de systematiek betreffende de hiervoor vermelde aanvullende pensioenaanspraak. Een deel van de voorwaardelijke overgangsregeling is per 1 januari 2009 direct ingekocht. Het nog toe te kennen deel van de voorwaardelijke overgangsregeling wordt vanaf 1 januari 2009 opgebouwd en gefinancierd in een periode van maximaal 12 jaar.

- Uitrui partnerpensioen: Het recht op uitrui van partnerpensioen is in werking getreden op 1 januari 2002 en is uitsluitend van toepassing op degene die deelnemer is op of ná 1 januari 2002.
- Premievrij gemaakt vroegpensioen Stichting Pensioenfonds Xerox Venray: Voor de deelnemer van Stichting Pensioenfonds Xerox Venray voor wie per 1 januari 2006 een premievrij gemaakt vroegpensioen bestaat, geldt conform het pensioenreglement per 1 januari 2006 van Stichting Pensioenfonds Xerox Venray ten aanzien van de ingang van dit premievrij gemaakte vroegpensioen, dat dit ingaat op de eerste kalenderdag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de 62,5-jarige leeftijd bereikt. De uitkering van vroegpensioen is betaalbaar tot de pensioenrichtdatum of de eerdere datum van overlijden zoals genoemd in artikel 6 lid 2 van het tot 1 januari 2006 geldende pensioenreglement van Stichting Pensioenfonds Xerox Venray.
- Verplichtingen Stichting Flexibel Pensioen Xerox Amstelveen (geliquideerd): De verplichtingen ten aanzien van het conform de pensioenregeling van Stichting Flexibel Pensioen Xerox Amstelveen (geliquideerd) vóór 1 januari 2006 ingegane vroegpensioen zijn overgenomen door het pensioenfonds.
- Achterblijvers Amev Levensverzekeringen N.V.: De pensioenregeling is niet van toepassing op de gewezen deelnemer en de pensioengerechtigde deelnemer die geen gebruik heeft gemaakt van de geboden mogelijkheid de bij Amev Levensverzekeringen N.V. opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten per 1 januari 2000 over te dragen aan Stichting Pensioenbelangen Xerox Amstelveen (geliquideerd) dan wel Stichting Pensioenfonds Xerox Venray.

Artikel 8 ~ Risicomanagement

Het bestuur is verantwoordelijk voor de inrichting en goede werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem ten behoeve van alle risico's waaraan het pensioenfonds zich ziet blootgesteld. Daartoe heeft het bestuur een beleid integraal risicomanagement vastgesteld. Het doel van integraal risicomanagement is om risico's tijdig te herkennen en integraal te beheersen en daardoor bij te dragen aan de realisatie van de strategische doelstellingen van het pensioenfonds.

Het beleid integraal risicomanagement is het beleidskader voor de toepassing en toetsing van de beleidsvorming en -uitvoering aan het risicoraamwerk. Het risicoraamwerk is het totaalbegrip van de strategische risicomanagementcyclus, de operationele risicomanagementcyclus, de risicoprocessen, de risicogovernance en het risicobewustzijn.

Een samenvatting van het beleid integraal risicomanagement is opgenomen in bijlage 4. Het beleid stelt de (risicomanagement)kaders voor overige beleidsterreinen, waaronder uitbestedingsbeleid, informatiebeveiligingsbeleid, integriteitsbeleid en beleggingsrisico-beleid.

Het beleid integraal risicomanagement heeft betrekking op alle categorieën van risico en op de gehele strategische en operationele bedrijfsvoering van het fonds. Indien delen van de bedrijfsvoering zijn uitbesteed aan derden dan waarborgt het bestuur en ziet daarop toe, dat deze derden het beleid naleven.

Artikel 9 ~ Beleid en sturingsmiddelen

Paragraaf 1 ~ Algemene beschrijving financiële opzet

Het pensioenfonds is een 'eigen beheer' fonds.

Het overlijdensrisico is herverzekerd. Hiertoe is een herverzekeringsovereenkomst met Nationale-Nederlanden gesloten. Het bestuur heeft er bewust voor gekozen om het arbeidsongeschiktheidsrisico niet te herverzekerden.

In dit artikel en in bijlage 5 wordt ingegaan op de financiële opzet en de daarmee samenhangende financiële sturingsmiddelen.

Paragraaf 2 ~ Beleidsdekkingsgraad

Voor het vaststellen van beleid en het nemen van beslissingen is de beleidsdekkingsgraad van belang. Het pensioenfonds stelt de beleidsdekkingsgraad als volgt vast:

- De beleidsdekkingsgraad per het einde van een maand is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad (het aanwezige vermogen gedeeld door de technische voorzieningen) per het einde van de maand en de elf daaraan voorafgaande maanden.
- Indien het bestuur een besluit neemt dat effect heeft op de technische voorzieningen of het vermogen, zoals aanpassing van de grondslagen, zal dit verwerkt worden in de dekkingsgraad per 30 september. Deze verwerkingwijze wordt gehanteerd per 30 september 2020. Tot die tijd werden aanpassingen verwerkt in de dekkingsgraad per het einde van de maand waarin het besluit is genomen. Een besluit tot het verlenen van toeslagen per 1 januari zal worden verwerkt in de dekkingsgraad per 31 december van het voorafgaande kalenderjaar of per het einde van de maand waarin het bestuursbesluit is genomen indien dit na 1 januari is.

Paragraaf 3 ~ Reserveringsbeleid

Het pensioenfonds stelt toereikende technische voorzieningen vast voor het geheel van de pensioenverplichtingen. De daarbij gehanteerde waarderingsmethoden en grondslagen worden nader toegelicht in bijlage 5. In bijlage 5 zijn tevens de actuele kerncijfers opgenomen.

Jaarlijks wordt per 31 december het minimaal vereist eigen vermogen vastgesteld overeenkomstig artikel 11 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds. De minimaal vereiste dekkingsgraad is gelijk aan 100% vermeerderd met het minimaal vereist eigen vermogen als percentage van de technische voorzieningen. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, is sprake van een dekkingstekort.

Tevens wordt ieder kwartaal het vereist eigen vermogen vastgesteld, zodat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder waarden beschikt dan de technische voorzieningen. Een beschrijving van het model dat wordt gehanteerd voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen is opgenomen in bijlage 5. De vereiste dekkingsgraad is gelijk aan

100% vermeerderd met het vereist eigen vermogen als percentage van de technische voorzieningen. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad, is sprake van een reservetekort. Zodra sprake is van een reservetekort, zal het pensioenfonds hierover De Nederlandsche Bank inlichten en een herstelplan opstellen conform artikel 138 van de Pensioenwet. In het herstelplan worden de maatregelen beschreven die worden genomen om binnen de wettelijke termijnen het reservetekort op te heffen. Zolang de situatie van een reservetekort bestaat, zal het herstelplan jaarlijks opnieuw opgesteld worden.

Per 31 december 2021 was sprake van een reservetekort. Het pensioenfonds heeft daarom een herstelplan opgesteld, dat is opgenomen in bijlage 6. Uit dit herstelplan blijkt dat de beleidsdekkingsgraad op basis van de gehanteerde veronderstellingen binnen de gestelde termijn boven het minimaal vereiste niveau en aan het einde van het herstelplan naar verwachting boven het vereiste niveau zal liggen. Er is daarom op dit moment geen noodzaak tot aanvullende herstelmaatregelen.

Paragraaf 4 ~ Premiebeleid

Zuivere kostendekkende premie

De zuivere kostendekkende premie voor het toegezegde pensioen wordt vastgesteld conform de normen van De Nederlandsche Bank voor de kostendekkende premie voor toegezegd pensioen zonder een ambitie om toeslagen te verlenen. De zuivere kostendekkende premie bestaat uit de volgende componenten:

- a. De actuariel benodigde premie voor de inkoop van de pensioenaanspraken. Het gaat hierbij om de volgende elementen:
 - de in dat jaar benodigde actuariële koopsom voor de opbouw van de pensioenen in dat jaar, zoals vastgesteld door de adviserend actuaris op basis van de in deze actuariële en bedrijfstechnische nota vermelde actuariële grondslagen;
 - de in dat jaar verschuldigde premie voor het overlijdensrisico;
 - de in dat jaar verschuldigde premie voor het arbeidsongeschiktheidsrisico.
- b. De aan het risicoprofiel gerelateerde benodigde solvabiliteitsopslag voor het bij de onder a. genoemde actuariële premie behorende vereist eigen vermogen.
- c. Een opslag voor uitvoeringskosten. Deze opslag is gelijkgesteld aan de werkelijke pensioenuitvoeringskosten minus de vrijvallende opslag voor uitvoerings- en excassokosten uit de voorziening.

De premie voor de inkoop van de pensioenaanspraken wordt bepaald op basis van de rentetermijnstructuur en de overige actuariële grondslagen per 30 september van het voorgaande jaar, zoals vastgelegd in bijlage 5.

Gedempte kostendekkende premie

De gedempte kostendekkende premie bestaat uit dezelfde componenten als genoemd onder de zuivere kostendekkende premie, met uitzondering van component b.

Bij de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie wordt uitgegaan van het verwachte rendement en de in te rekenen toeslagopslag als bedoeld in het per 1 januari

2015 gewijzigde Financieel Toetsingskader. De uitgangspunten die het pensioenfonds hierbij gebruikt, zijn:

- Het verwacht rendement minus de toeslagopslag wordt gebaseerd op de in artikel 23a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds beschreven methode, waarbij wordt uitgegaan van de vanaf 2020 geldende maximale parameters zoals vastgelegd in artikel 23a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds. Er wordt gebruikgemaakt van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur per 30 september 2020 en de strategische beleggingsmix per 1 januari 2021.
- De maatstaf voor toeslagverlening die gehanteerd wordt als toeslagopslag is gelijk aan 100% van de looninflatie vóór de pensioenrichtdatum en 75% van de prijsinflatie na de pensioenrichtdatum, op basis van het ingroeipad van De Nederlandsche Bank.
- Het verwacht rendement en de toeslagopslag die worden gebruikt voor de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie worden voor een periode van vijf jaar vastgezet. Als binnen deze periode het beleggingsbeleid dan wel het toeslagbeleid wordt aangepast, zal ook de gedempte kostendekkende premie opnieuw moeten worden vastgesteld.
- De actuariële grondslagen zoals vastgelegd in bijlage 5.

Feitelijke premie

De feitelijke premie is met ingang van 1 januari 2019 vastgesteld op 30% van de pensioengrondslag door bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen.

Indien in enig jaar de feitelijke premie niet toereikend is voor de financiering van de in dat jaar opgebouwde aanspraken, gebaseerd op de grondslagen van de gedempte kostendekkende premie, dan zal in eerste instantie het opbouwpercentage dusdanig gereduceerd worden, zodat de feitelijke premie alsnog toereikend is. Als alternatief op de verlaging van het opbouwpercentage kan, in overleg met de gezamenlijke bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen, besloten worden dat de deelnemers premie zullen bijstorten.

Er kan, in de periode dat de premie is vastgesteld, geen sprake zijn van premiekorting of premierestitutie.

In de kosten van de pensioenregeling wordt maandelijks bijgedragen door de werknemers. De werkgevers dragen zorg voor de inhouding van deze eigen bijdrage en de afdracht aan het pensioenfonds.

Op de premie van werkgever Veenman wordt een door de actuaris periodiek getoetste korting toegepast. De korting wordt toegepast omdat het deelnemersbestand van werkgever Veenman afwijkt van de deelnemersbestanden van werkgever Xerox (Nederland), werkgever Xerox Manufacturing (Nederland) en het pensioenfonds in de hoedanigheid van werkgever. De korting bedraagt 3% voor het jaar 2021.

Paragraaf 5 ~ Toeslagbeleid

Jaarlijks zal het bestuur beoordelen of en in hoeverre het verlenen van een toeslag mogelijk is. Er wordt geen ex ante maatstaf voor de toeslagverlening gehanteerd. Het bestuur zal in zijn beoordeling onder meer betrekken:

- de financiële positie en de eisen die de Pensioenwet daaraan stelt in het algemeen; en
- de beleidsdekkingsgraad en de vrije reserve in het bijzonder.

Voor een besluit over de feitelijke toekenning van een toeslag zal het bestuur onderstaande leidraad hanteren. Het bestuur kan besluiten om van deze leidraad af te wijken.

Beleidsdekkingsgraad	Toeslagverlening
Lager dan 110%	Nihil
Tussen 110% en bovengrens	Naar rato
Boven bovengrens	Volledige toeslagverlening + eventueel herstel van kortingen + eventueel inhaaltoeslagverlening

De bovengrens wordt jaarlijks vastgesteld zodanig dat deze voldoet aan de eis van toekomstbestendigheid. De vaststelling van de bovengrens is als volgt:

- De contante waarde toeslagen (CWT) is de contante waarde van de kasstromen behorende bij de toeslagen indien de volledige maatstaf in elk jaar in de toekomst over de op de berekeningsdatum opgebouwde pensioenaanspraken wordt verleend. De contante waarde wordt bepaald op basis van het verwachte netto meetkundige rendement op zakelijke waarden.
- De technische voorzieningen (TV) worden bepaald op basis van de per de berekeningsdatum gehanteerde actuariële grondslagen, inclusief de door De Nederlandsche Bank per die datum gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- Bovengrens toeslagbeleid = 110% + CWT/TV.

De toeslagen op pensioenaanspraken en pensioenrechten zijn voorwaardelijk. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagen worden toegekend. Er is geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Op het moment dat de middelen het niet toelaten de wenselijke toeslagen te kunnen verlenen, zal het toeslagbeleid bezien moeten worden binnen het geheel van de sturingsmiddelen.

Het bestuur houdt zich het recht voor om het toeslagbeleid aan te passen. Toekomstige wijzigingen zijn verbindend voor alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigde deelnemers.

Paragraaf 6 ~ Kortingsbeleid

Het bestuur kan als noodmaatregel besluiten de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen, indien overige maatregelen niet voldoende zijn. Deze situatie kan zich voordoen in de volgende gevallen:

- Uit het herstelplan blijkt dat met de inzet van de overige financiële sturingsmiddelen herstel binnen de wettelijke termijnen niet mogelijk is. Vermindering van

pensioenaanspraken en pensioenrechten zal dan in principe gespreid over de duur van het herstelplan plaatsvinden. Alleen de korting in het eerste jaar zal onvoorwaardelijk worden toegepast. Eventuele kortingen in latere jaren zullen alleen worden toegepast indien en voor zover dit noodzakelijk blijkt bij het in dat jaar op te stellen herstelplan.

- Op vijf achtereenvolgende (jaarlijkse) meetmomenten is sprake van een dekkingstekort en tevens is de actuele dekkinggraad op dat moment lager dan de vereiste minimale dekkinggraad. Het pensioenfonds zal dan genoodzaakt zijn de situatie van het dekkingstekort per direct op te heffen door het korten van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Deze korting is onvoorwaardelijk en zal niet gespreid worden over de resterende hersteltermijn.

Het pensioenfonds informeert de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigde deelnemers en de werkgevers schriftelijk over het besluit tot vermindering van pensioenaanspraken en pensioenrechten. De vermindering kan op zijn vroegst één maand na de in de vorige volzin bedoelde informatieverstrekking worden gerealiseerd.

De financiële sturingsmiddelen die kunnen worden toegepast om kortingsmaatregelen te voorkomen, zijn beschreven in het financieel crisisplan dat is opgenomen in bijlage 9.

Toegepaste kortingen worden op individuele basis bijgehouden in de pensioenadministratie en kunnen in de toekomst worden hersteld indien de beleidsdekkinggraad hoger is dan de bovengrens van de beleidsstaffel voor het toeslagbeleid. De wijze waarop reparatie plaatsvindt, is opgenomen in bijlage 5.

Artikel 10 ~ Beleggingsbeleid

Het bestuur hanteert in het kader van haar beleggingsbeleid de volgende cyclus:



Hierna wordt het beleggingsbeleid van het pensioenfonds kort samengevat. Op basis van het hier beschreven beleggingsbeleid wordt jaarlijks een beleggingsplan geformuleerd. Het beleggingsbeleid is beschreven en vastgelegd in een strategisch beleggingsbeleid en

aanvullend is een beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen en een implementatieplan opgesteld. In het verlengde hiervan is een betrokkenheidsbeleid vastgelegd. Het (strategisch) beleggingsbeleid wordt nader toegelicht in bijlage 7.

Het pensioenfonds belegt wereldwijd in obligaties, aandelen en vastgoed en in een strategische verhouding van 60% obligaties (waaronder 15% hoogrentend en obligaties opkomende markten), 29,5% aandelen en 10,5% vastgoed. De keuze voor de strategische gewichten is gebaseerd op een Asset Liability Management-studie die in 2020 is uitgevoerd.

Er wordt belegd op basis van matching return: een matchingportefeuille met swaps die het renterisico van de verplichtingen deels afdekken en een returnportefeuille voor het beoogde rendement, met daarin obligaties hoogrentende en opkomende landen, aandelen en vastgoed.

Het beleggingsbeleid is afgestemd op bescherming van nominale pensioenaanspraken met een redelijke kans op toeslagverlening. De bijbehorende doelstelling van het beleggingsbeleid is: 'het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van het pensioenfonds'.

De verplichtingen worden gewaardeerd tegen de DNB-rentecurve, die vanaf een looptijd van 20 jaar bestaat uit de Ultimate Forward Rate (UFR). Op basis van de Asset Liability Management-studie heeft het bestuur gekozen voor een dynamische renteafdekking, namelijk afhankelijk van het renteniveau. Hieromheen is een beperkte bandbreedte afgesproken. De beleggingsadviescommissie houdt op basis van gegevens van de vermogensbeheerders en onafhankelijke gegevens van de custodian in de gaten of de bandbreedte niet wordt overschreden.

De hoogte van de renteafdekking wordt uitgevoerd aan de hand van de volgende staffel¹, die ook is opgenomen in het mandaat van de vermogensbeheerder:

Als rente daalt onder (%)	Dan rente-afdekking op marktwaarde (%)	Band-breedte (%)	Als rente stijgt boven (%)	Dan rente-afdekking op marktwaarde (%)	Band-breedte (%)
0,0	60	57-63	0,5	70	67-73
1,0	70	67-73	1,5	80	77-83

De renteafdekking is vormgegeven binnen een QIF (een fonds voor gemene rekening). De samenstelling van de QIF is nu zo dat 80% van het renterisico (tegen marktwaarde) is afgedekt. De beleggingsadviescommissie toetst op kwartaalbasis het actuele percentage en past dit percentage indien nodig aan. Het werkelijke afdekkingpercentage wordt periodiek aan het bestuur gerapporteerd in een risicomanagementrapportage.

Het bevorderen van ESG-factoren is een belangrijke bouwsteen van het beleggingsbeleid: maatschappelijk verantwoord beleggen leidt op lange termijn tot een beter rendement en met name engagement is een zinvolle aanpak.

¹ De gehanteerde rente in de staffel betreft de 15-jaars zero-coupon swaprente.

De primaire doelstelling van het pensioenfonds is het verzorgen van de pensioen-uitkeringen en het streven naar toeslagverlening. Vervolgens wil het pensioenfonds graag een bijdrage leveren aan een betere maatschappij. Dit betreft tenminste drie gebieden: het beleid en de prestaties van bedrijven op sociaal en milieuvlak en op het gebied van (goed) bestuur. In het Engels wordt dit vaak aangeduid als ESG-factoren (environmental, social and governance). Het pensioenfonds wil meer doen dan het wettelijk minimum, maar de implementatie moet wel praktisch haalbaar zijn. Dit beleid is verder uitgewerkt en beschreven in het jaarlijkse beleggingsplan.

Artikel 11 ~ Het financieel crisisplan

Op grond van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen dient het pensioenfonds te beschikken over een financieel crisisplan. Hierin is een beschrijving gegeven van de maatregelen die ingezet kunnen worden in de situatie dat niet aan de vereisten gesteld bij of krachtens artikel 132 van de Pensioenwet zal worden voldaan. Tevens is hierin beschreven welke maatregelen ingezet kunnen worden in de situatie bedoeld in artikel 140, eerste lid, van de Pensioenwet met betrekking tot het minimaal vereist eigen vermogen.

Het financieel crisisplan is opgenomen in bijlage 9.

Bijlage 1 ~ Governancestructuur en hoofdlijnen interne beheersingssysteem

Paragraaf 1 ~ Bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen

De werkgevers- en werknemersorganisaties bepalen in onderling overleg de inhoud van de pensioenregeling. Het betreft hier aan werkgeverszijde Xerox Manufacturing (Nederland) B.V. te Venray, Xerox (Nederland) B.V. te Amsterdam en Veenman B.V. te Rotterdam, en aan werknemerszijde vakorganisaties FNV en De Unie te Venray, de Ondernemingsraad van Xerox (Nederland) B.V. te Amsterdam en de Ondernemingsraad van Veenman B.V. te Rotterdam.

Paragraaf 2 ~ Bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor de bewaking van de doelstelling van het pensioenfonds. Het bestuur bepaalt het dagelijks beleid, draagt zorg voor de handhaving en uitvoering van de statuten en het pensioenreglement, is belast met het beheer van het pensioenfonds en is bevoegd tot alle daden van beheer en beschikking, welke met de doelstellingen van het pensioenfonds verband houden. Bij de uitvoering van de pensioenregeling wordt het bestuur bijgestaan door:

- het pensioenbureau;
- de vermogensbeheerders;
- de custodian;
- de beleggingsadviseurs;
- de accountant;
- de adviserend actuaris en de certificerend actuaris; en
- de compliance officer.

Bovendien ontvangt het bestuur van de zijde van het verantwoordingsorgaan inbreng ten aanzien van het te voeren beleid in de vorm van adviezen voor de besluiten die op grond van de Pensioenwet adviesplichtig zijn.

Het bestuur kent een paritair bestuursmodel en bestaat uit vier werkgeversbestuursleden, vijf werknemersbestuursleden (van wie twee bestuursleden de pensioengerechtigde deelnemers vertegenwoordigen) en een onafhankelijke voorzitter. In de statuten is bepaald dat benoeming van bestuursleden plaatsvindt voor een aaneengesloten periode van vier jaar. Een bestuurslid is terstond herbenoembaar, ongeacht de duur van de voorafgaande zittingsperiode. Het bestuur heeft in het kader van de continuïteit besloten om ten aanzien van de zittingsduur van een bestuurslid geen maximum te hanteren.

Voor de bestuursondersteuning, de deelnemersadministratie, de uitkeringsadministratie en de financiële administratie is een pensioenbureau opgericht. Aan het hoofd van het pensioenbureau staat de directeur van het pensioenfonds.

Verdeling taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden

Tussen bestuur, directeur en pensioenbureau zijn de taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden als volgt verdeeld.

Het bestuur heeft de volgende verantwoordelijkheden:

- het beheer van het pensioenfonds;
- het uitvoeren van de pensioenovereenkomsten tussen werkgevers en werknemers;
- het doen van pensioenuitkeringen aan pensioengerechtigde deelnemers (het bestuur heeft deze taak gedelegeerd aan het pensioenbureau); en
- het uitvoeren van interne controlemaatregelen gericht op de juiste en volledige registratie van de gegevens van het pensioenfonds.

Het bestuur heeft de volgende bevoegdheden:

- het vaststellen en/of wijzigen van statuten, pensioenreglement en uitvoeringsreglement;
- het vaststellen van, kennisnemen van en/of wijzigen van belangrijke beleidslijnen, waaronder het beleggingsbeleid en het beloningsbeleid;
- het vaststellen en/of wijzigen van uitvoeringsbesluiten;
- het uitvoeren van betalingen;
- het aangaan van contractuele verplichtingen met derden.

De directeur heeft de volgende verantwoordelijkheden:

- het uitvoeren van het beleid en de besluiten van het bestuur;
- het uitvoeren van de in de statuten en het pensioenreglement voorziene pensioenregeling en het uitvoeren van het daaruit voortvloeiende beheer en bestuur van de bezittingen en de administratie van het pensioenfonds binnen door het bestuur vastgestelde kaders;
- het uitvoeren van het door het bestuur vastgestelde beleggingsbeleid, waartoe de richtlijnen en procedures bij bestuursbesluit worden vastgesteld en gewijzigd;
- het zorgdragen dat de administratie van het pensioenfonds zodanig wordt ingericht en bijgehouden, dat daaruit te allen tijde zowel een duidelijk beeld van de algehele financiële situatie als van de rechten en verplichtingen die uit de pensioenregeling van het pensioenfonds voortvloeien, kan worden verkregen. De administratie zal tevens moeten voldoen aan de eisen die de externe adviseurs en de wettelijke toezichthouders stellen voor de uitvoering van hun taak;
- het opstellen van de concepten voor de jaarrekening en het jaarverslag na afloop van ieder boekjaar. Deze stukken worden, tezamen met het verslag van de certificerend actuaire, de verklaring van de account en de jaarrapportage voor De Nederlandsche Bank, ter vaststelling aan het bestuur voorgelegd;
- het zorgdragen voor de kwartaalrapportage van de beleggingen voor De Nederlandsche Bank;
- het zorgdragen voor de maandrapportage van de dekkingsgraad voor De Nederlandsche Bank;
- het opstellen van de management letter. De inhoud van deze management letter wordt met het bestuur afgestemd en wordt opgeleverd binnen vijf werkdagen vóór iedere bestuursvergadering;
- het onder de aandacht van het bestuur brengen van alle zaken die voor het goed functioneren van het bestuur van belang zijn;
- het organiseren en indien nodig voorbereiden dan wel ondersteunen van bestuursvergaderingen, vergaderingen van de beleggingsadviescommissie, deelnemersvergaderingen, vergaderingen van het verantwoordingsorgaan en vergaderingen van de raad van toezicht;

- het ambtshalve aanwezig zijn bij bestuursvergaderingen, vergaderingen van de beleggingsadviescommissie en deelnemersvergaderingen, voor zover door het bestuur niet besloten wordt buiten aanwezigheid van de directeur een bestuursvergadering te houden;
- het verschaffen van informatie of advies aan het bestuur of aan een bestuurslid over zaken die het bestuur of een bestuurslid nodig hebben om beleid te kunnen ontwikkelen respectievelijk hun taak naar behoren te kunnen vervullen;
- het organiseren van jaarlijks minimaal twee pensioenstudiedagen voor het bestuur en het verantwoordingsorgaan.

De directeur heeft de volgende bevoegdheden:

- het aangaan van contractuele verplichtingen met derden, waarbij het pensioenfonds wordt vertegenwoordigd door de directeur tezamen met een bestuurslid (de directeur kan hiervoor een bestuurslid schriftelijk machtigen);
- het inschakelen van externe deskundigen bij het opstellen van adviezen, mits de kosten hiervan binnen een vooraf door het bestuur vastgesteld budget blijven;
- het direct afwikkelen van alle zaken waartoe de directeur bevoegd is of waartoe de directeur opdracht heeft gekregen van het bestuur, behoudens die zaken waarin het bestuur het pensioenfonds moet vertegenwoordigen dan wel zaken die bij het bestuur aanhangig zijn gemaakt;
- het zorgdragen voor het betalingsverkeer, waartoe aan de directeur door het bestuur procuratie wordt toegekend. De omvang van de bedragen waarvoor deze procuratie geldt, de aard van de betalingen waarop de procuratie betrekking heeft en de aanwijzingen van de gevallen waarbij een dubbele procuratie vereist is, worden bij bestuursbesluit vastgesteld en/of gewijzigd. De directeur kan de procuratie voor het betalingsverkeer ook delegeren aan de senior medewerker pensioenadministratie van het pensioenbureau, waarbij dezelfde voorwaarden gelden als voor de directeur.

Het pensioenbureau heeft de volgende verantwoordelijkheden:

- het uitvoeren van alle activiteiten die te maken hebben met het beheren van de pensioenregeling;
- het uitvoeren van alle activiteiten die te maken hebben met de deelnemersadministratie;
- het uitvoeren van alle activiteiten die te maken hebben met de uitkeringsadministratie;
- het uitvoeren van alle activiteiten die te maken hebben met de financiële administratie;
- het verstrekken van informatie en voorlichting aan deelnemers en het afhandelen van klachten van deelnemers;
- het ondersteunen van het bestuur bij het formuleren van het beleid;
- het verzorgen van het bestuurssecretariaat en het bestuursarchief;
- het verzorgen, bewaken en aanleveren van verantwoordingsinformatie uit alle processen inclusief de rapportages betreffende de prestatieafspraken;
- het verzorgen van risk management en compliance, waaronder wordt verstaan die activiteiten die voortkomen uit veranderende wet- en regelgeving en risicomanagement;
- het aanleveren van informatie aan en het plegen van benodigd overleg met de herverzekeraar;
- het verzorgen van juridische ondersteuning.

Het pensioenbureau heeft de volgende bevoegdheden:

- het inschakelen van externe deskundigen bij het opstellen van adviezen, mits de kosten hiervan binnen een vooraf door het bestuur vastgesteld budget blijven;
- het direct afwikkelen van alle zaken waartoe het pensioenbureau bevoegd is of waartoe het pensioenbureau opdracht heeft gekregen van het bestuur of van de directeur, behoudens die zaken waarin het bestuur het pensioenfonds moet vertegenwoordigen en/of die zaken die bij het bestuur aanhangig zijn gemaakt.

Geschiktheid en geschiktheidsplan

Bij het bevorderen van de geschiktheid van de individuele bestuursleden en het bestuur als geheel handelt het bestuur in overeenstemming met de Beleidsregel geschiktheid 2012, de Wet versterking bestuur pensioenfonds en de Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur.

Het beleid ten aanzien van geschiktheidsbevordering is vastgelegd in een geschiktheidsplan. In dit plan is uiteengezet over welke kennis, competenties en professioneel gedrag (aspirant-)bestuursleden moeten beschikken. Doel is dat de bestuursleden over voldoende kennis, inzicht en oordeelsvorming beschikken om hun taken te volbrengen. Als de aanwezige geschiktheid afwijkt van de gewenste geschiktheid, wordt per bestuurslid in een ontwikkelingsplan vastgelegd welke stappen worden ondernomen om te komen tot de gewenste geschiktheid. Het geschiktheidsplan en de voortgang van de individuele ontwikkelingsplannen worden periodiek geëvalueerd.

Gedragscode

Er is een gedragscode ingesteld voor het bestuur en al degenen die voor, namens of in opdracht van het pensioenfonds werken en alle door het bestuur aan te wijzen betrokkenen, ter voorkoming van conflicten tussen het belang van het pensioenfonds en de privébelangen van betrokkenen alsmede ter voorkoming van het gebruik van vertrouwelijke informatie van het pensioenfonds voor privédoeleinden.

Paragraaf 3 ~ Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld. De inrichting en bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan zijn vastgelegd in de statuten en zijn nader uitgewerkt in het reglement voor het verantwoordingsorgaan. De taken en bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan zijn gelijk aan de wettelijke taken en bevoegdheden zoals vastgelegd in artikel 115a van de Pensioenwet.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit vijf leden:

- één vertegenwoordiger van de werkgevers;
- één vertegenwoordiger van de deelnemers;
- twee vertegenwoordigers van de pensioengerechtigde deelnemers; en
- één vertegenwoordiger van de gewezen deelnemers.

De bepalingen omtrent het verantwoordingsorgaan zijn nader uitgewerkt in het reglement voor het verantwoordingsorgaan.

Paragraaf 4 ~ Intern toezicht

Het bestuur heeft gekozen voor intern toezicht door een raad van toezicht, die bestaat uit drie onafhankelijke leden. De bepalingen omtrent de raad van toezicht zijn nader uitgewerkt in het reglement voor de raad van toezicht.

De raad van toezicht houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De raad van toezicht is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan en de werkgevers en in het jaarverslag.

Paragraaf 5 ~ Sleutelfuncties

Het pensioenfonds kent drie sleutelfuncties: de risicobeheerfunctie, de interne auditfunctie en de actuariële functie. Er wordt onderscheid gemaakt tussen de houder van een sleutelfunctie en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie (vervuller), waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid blijft houden.

Het pensioenfonds heeft de sleutelfuncties, aan de hand van de voorschriften uit IORP II, als volgt ingericht:

Sleutelfunctie	Houder	Vervuller
Risicobeheerfunctie	J.J. Dijkstra	Commissie integraal risicomanagement
Interne auditfunctie	R.N. Henriques	InAudit
Actuariële functie	M.B.H. Ceelaert	Willis Towers Watson

De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem. Met de risicobeheerfunctie wordt beoogd dat het pensioenfonds een totaalbeeld heeft van de verschillende risico's waaraan het wordt blootgesteld. Het betreft zowel financiële als niet-financiële risico's. Het pensioenfonds heeft het beleid met betrekking tot het risicobeheer vastgelegd in het beleid integraal risicomanagement en draagt zorg voor de uitvoering hiervan. Dit beleid wordt ten minste driejaarlijks geëvalueerd. Tevens is een beleid eigenrisicobeoordeling vastgesteld. Naast de controlerende rol heeft de risicobeheerfunctie een initiëren en adviserende rol bij het vormgeven van het risicobeheer. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan advisering aan het bestuur over risicoblootstellingen bij mogelijke transacties van pensioenadministratie of vermogensbeheer, belangrijke beleggingsbeslissingen die voorliggen en het identificeren van en adviseren over mogelijke toekomstige risico's die reeds meegenomen dienen te worden in de besluitvorming. Daarnaast levert de houder van de risicobeheerfunctie een belangrijke bijdrage aan de beheersing van de risico's en de rapportage hierover aan het bestuur.

De interne auditfunctie betreft het uitvoeren van (interne) audits binnen de bedrijfsvoering van het pensioenfonds. Hiertoe wordt een jaarlijks auditplan opgesteld. De belangrijkste taak die hoort bij de functie is het periodiek evalueren van de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en integere

bedrijfsvoering van het pensioenfonds, inclusief de uitbestede werkzaamheden. De interne auditfunctie vormt het sluitstuk van alle waarborgen binnen het pensioenfonds en beoordeelt tevens de doeltreffendheid en adequaatheid van de werkgebieden van de andere sleutelfuncties.

De actuariële functie is belast met de actuariële activiteiten, die ten minste betreffen:

1. het houden van toezicht op de berekening van de technische voorzieningen;
2. het beoordelen van de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen, waaronder in ieder geval wordt verstaan:
 - a. het beoordelen of de bij de berekening van de technische voorzieningen gehanteerde methodieken, onderliggende modellen en aannamen passend zijn;
 - b. het beoordelen of er voldoende gegevens worden gebruikt bij de berekening van de technische voorzieningen en het beoordelen van de kwaliteit van de gegevens;
 - c. het toetsen van de bij de berekening van technische voorzieningen gehanteerde aannames aan de praktijk;
3. het beoordelen van de algehele gedragslijn voor het aangaan van pensioenverplichtingen ingeval het pensioenfonds een dergelijke gedragslijn heeft;
4. het beoordelen van de adequaatheid van de verzekeringsregelingen ingeval het pensioenfonds dergelijke verzekeringsreglement heeft;
5. het ertoe bijdragen dat het risicobeheer doeltreffend wordt toegepast.

Daarnaast kan de actuariële functie bijdragen aan de eigenrisicobeoordeling voor wat betreft de verzekeringstechnische risico's.

Het pensioenfonds legt het beleid met betrekking tot de sleutelfuncties vast in een beschrijving sleutelfuncties en draagt zorg voor de uitvoering hiervan. Dit beleid wordt ten minste driejaarlijks geëvalueerd.

Paragraaf 6 ~ Adviseurs

Het bestuur heeft een extern accountantsbureau aangesteld, zijnde KPMG Accountants. Deze accountant controleert onder meer jaarlijks het jaarverslag en de staten voor De Nederlandsche Bank en doet vervolgens verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een accountantsverklaring en een rapport aan het bestuur. Tussen het pensioenfonds en KPMG Accountants is de opdracht tot deze dienstverlening door middel van een overeenkomst vastgelegd.

Het bestuur heeft een externe adviserend actuaris aangesteld in de persoon van E.C.P. Op het Veld van Sprenkels & Verschuren. De adviserend actuaris adviseert het bestuur over actuariële aangelegenheden. De actuaris legt hierover regelmatig verantwoording af aan het bestuur. Tussen het pensioenfonds en Sprenkels & Verschuren is deze opdracht tot dienstverlening door middel van een overeenkomst vastgelegd.

Het bestuur heeft een externe certificerend actuaris aangesteld in de persoon van M.B.H. Ceelaert van Willis Towers Watson. De certificerend actuaris toetst onder meer jaarlijks de mate waarin de verplichtingen van het pensioenfonds door aanwezig vermogen worden afgedekt en doet vervolgens verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een rapport aan het bestuur. Tussen het pensioenfonds en Willis Towers Watson is de opdracht tot deze dienstverlening door middel van een overeenkomst vastgelegd. Bij de

certificering wordt rekening gehouden met de bepalingen in artikel 148 van de Pensioenwet aangaande de onafhankelijkheid van de certificerend actuaaris.

Het bestuur heeft een externe beleggingsadviseur aangesteld in de persoon van M. Euverman van Sprenkels & Verschuren. De beleggingsadviseur geeft beleggingsadvies en houdt contact met en monitort vermogensbeheerders en de custodian. Ter ondersteuning van de beleggingsadviescommissie is verder Almazara aangesteld. Almazara adviseert over vastgoedbeleggingen en monitort de vastgoedvermogensbeheerders.

Op ad hoc basis kan het bestuur ook gebruik maken van andere externe deskundigen.

Het bestuur vraagt advies aan de adviseurs in alle gevallen waarin het bestuur dit nodig acht. Het bestuur beoordeelt eenmaal per jaar het functioneren van de adviseurs.

Paragraaf 7 ~ Compliance officer

Het bestuur heeft een externe compliance officer aangesteld. De compliance officer is in het bijzonder belast met het toezicht op de naleving van de bepalingen uit de gedragscode die gelden voor de bestuursleden en andere verbonden personen alsmede het bevorderen en opstellen van het integriteitbeleid. De taken en bevoegdheden van de compliance officer zijn vastgelegd in de gedragscode. De compliance officer geeft jaarlijkse een schriftelijke terugkoppeling aan de onafhankelijke voorzitter over zijn bevindingen inzake compliance.

Paragraaf 8 ~ Functionaris voor de gegevensbescherming

Het pensioenfonds heeft conform de voorschriften uit de Algemene Verordening Gegevensbescherming rondom de verwerking van persoonsgegevens een beheerste en integere bedrijfsvoering georganiseerd, waarbij rekening is gehouden met de doeleinden van de verwerkingen, het type van persoonsgegevens dat wordt verwerkt en de wijze waarop het pensioenfonds is ingericht. Onderdeel hiervan zou kunnen zijn het aanstellen van een functionaris voor de gegevensbescherming. Het pensioenfonds deelt echter het standpunt van de Pensioenfederatie dat op basis van de Algemene Verordening Gegevensbescherming er strikt juridisch gezien geen eenduidige uitspraak mogelijk is dat pensioenfonds verplicht een functionaris voor de gegevensbescherming moeten aanstellen.

Het bestuur heeft de pensioenjurist van het pensioenbureau aangewezen om zich te bekwamen in de privacyregels, toezicht te houden op de naleving daarvan, de organisatie te adviseren over privacyvraagstukken en gedrag en cultuur te bewaken. Aldus is bewerkstelligd dat de implementatie van en het toezicht op de naleving van de Algemene Verordening Gegevensbescherming adequaat in de organisatie is belegd.

Paragraaf 9 ~ Commissies

Het pensioenfonds kent de volgende permanente commissies:

- beleggingsadviescommissie;
- commissie integraal risicomanagement; en

- remuneratiecommissie.

Daarnaast kunnen tijdelijke commissies ingesteld worden.

De beleggingsadviescommissie ondersteunt dan wel adviseert het bestuur ten aanzien van het strategische beleggingsbeleid. Voorbeelden hiervan zijn de Asset Liability Management-studie en de selectie van een vermogensbeheerder. Tevens is de beleggingsadviescommissie verantwoordelijk voor het monitoren van de performance en risicolimieten en het evalueren van de bestaande vermogensbeheerders. De beleggingsadviescommissie vergadert ten minste viermaal per jaar.

De commissie integraal risicomanagement is verantwoordelijk voor het doen van voorstellen en implementeren van een aanpak en inrichting van integraal risicomanagement voor zowel de financiële als de niet-financiële risico's, ter besluitvorming door het bestuur. In het kader van IORP II is aan de commissie integraal risicomanagement de operationele invulling van de risicobeheerfunctie toebedeeld.

De taken en bevoegdheden van de remuneratiecommissie bestaan uit het doen van voorstellen aan het bestuur betreffende het te voeren belonings- en (onkosten)vergoedingsbeleid van bepaalde door het bestuur vastgelegde bestaande functies, commissies en fondsorganen.

Paragraaf 10 ~ Uitbesteding

De bestuursondersteuning, de deelnemersadministratie, de uitkeringsadministratie en de financiële administratie worden uitgevoerd door het pensioenbureau, welk onderdeel is van het pensioenfonds.

Het bestuur heeft voorts de volgende werkzaamheden uitbesteed aan derden:

- het vermogensbeheer;
- de beleggingsadministratie;
- de werkzaamheden inzake actuariële berekeningen;
- de softwareontwikkeling voor de deelnemersadministratie en de excassoadministratie;
- de softwareontwikkeling voor de pensioenplanner;
- de softwareontwikkeling voor de website, de berichtenbox en de documentor.

Daarnaast is het overlijdensrisico herverzekerd.

Bij uitbesteding wordt rekening gehouden met het bepaalde in:

- artikel 34 van de Pensioenwet;
- hoofdstuk 4 van het Besluit uitvoering Pensioenwet;
- de Algemene Verordening Gegevensbescherming; en
- de Principes voor beheerst beloningsbeleid.

Het bestuur is en blijft te allen tijde verantwoordelijk voor de beheersing van het door het pensioenfonds te voeren beleid, ook voor het gedeelte van de werkzaamheden dat is uitbesteed. Het bestuur streeft de doelstellingen van het pensioenfonds na met betrekking tot onder meer kwaliteit, betrouwbaarheid en integriteit van de dienstverlening. Het beleid met betrekking tot de uitbesteding van werkzaamheden is hiertoe door het bestuur schriftelijk vastgelegd in het uitbestedingsbeleid.

Paragraaf 11 ~ Beleidsmatige processen en doelstellingen

Om de gestelde doelen te verwezenlijken voert het bestuur een beleid, waarbij de actualiteit steeds in het oog wordt gehouden. Het bestuur laat zich bij het maken van beleid ondersteunen door periodieke rapportages die tezamen een totaalbeeld moeten geven van de (financiële) positie van het pensioenfonds met de daarbij te onderkennen en te analyseren risico's. De gebruikte rapportages zijn onder meer:

- de management letter;
- de risicorapportage;
- het jaarverslag;
- het rapport van de accountant;
- het rapport van de certificerend actuaaris;
- de rapporten en memo's van de adviserend actuaaris;
- de rapporten van de sleutelfunctiehouders;
- de beleggingsrapportages en het beleggingsplan;
- de Asset Liability Management-studie;
- de verslagstaten voor De Nederlandsche Bank inclusief de voortgangsrapportage inzake het herstelplan;
- de haalbaarheidstoets.

Paragraaf 12 ~ Risicobeleid

Het bestuur onderkent het belang van risicomanagement dat een steeds belangrijker rol is gaan spelen in de aansturing van het pensioenfonds. Zie hierover ook artikel 8. Het beleid van het bestuur is er niet op gericht om risico's per definitie uit te sluiten, maar om risico's op een verantwoorde wijze te beheersen (integraal risicomanagement). Zie hierover ook bijlage 4.

Paragraaf 13 ~ Uitvoering

Het bestuur is verantwoordelijk voor het uitvoeren van controlemaatregelen gericht op het adequaat beheersen van alle voorkomende bedrijfsprocessen, met inbegrip van een juiste en volledige registratie van de gegevens (datakwaliteit). Als uitvloeisel van die verantwoordelijkheid wordt gestuurd op het zoveel mogelijk beperken van de risico's die samenhangen met uitbestede processen.

Het bestuur heeft een aantal controlemechanismen geïntroduceerd, die in drie categorieën onder te verdelen zijn:

- algemene controle en interne controle;
- controle op de uitbestede taken;
- controle op de volledigheid van gegevens.

Bij incidentele processen zal het bestuur nagaan of er additionele risico's optreden die specifieke dan wel aanvullende controlemaatregelen vereisen.

Het pensioenfonds heeft op het gebied van administratieve organisatie en interne controle maatregelen getroffen ter naleving van de Sanctiewet 1977 en de op grond van die wet vastgestelde regelingen en besluiten met betrekking tot het financieel verkeer.

Paragraaf 14 ~ Algemene controle en interne controle

Om een goed overzicht te houden op alle relevante gebeurtenissen en processen, vergadert het bestuur in beginsel ten minste zesmaal per jaar. Daarbij beziet het bestuur of de voortgang van processen naar tevredenheid verloopt. Onderdeel van deze algemene controle is een beschouwing van de financiële positie. Daarnaast vergadert het bestuur zo dikwijls als noodzakelijk wordt geacht over specifieke en/of spoedeisende aangelegenheden. In voorkomende gevallen kan worden besloten tot schriftelijke consultering (via e-mail) van de bestuursleden om de voortgang van de besluitvorming te waarborgen. De voortgang van gemaakte afspraken wordt bijgehouden op een actielijst.

Voor de algemene en interne controle maakt het bestuur gebruik van de volgende hulpmiddelen:

- Jaarplan: Het bestuur hanteert een jaarplan om na te gaan of tijdig alle in enig jaar te ondernemen activiteiten worden verricht. In het jaarplan is aangegeven wie welke rol en wanneer dient te vervullen. Het jaarplan is ook bestemd om het bestuur te ondersteunen in zijn controletaken op de uitbestede werkzaamheden. In het jaarplan zijn tevens de voor het pensioenfonds jaarlijks terugkerende besluitvormingsmomenten en werkzaamheden opgenomen. Ook is een planning opgenomen voor periodiek terugkerende zaken die niet aan een jaarcyclus gekoppeld zijn. Het jaarplan staat bij elke bestuursvergadering als algemeen controlemiddel op de agenda.
- Monitoring financiële positie: Naast de gedetailleerde vaststelling van de financiële positie in het jaarverslag wordt op maandelijkse basis inzicht verkregen in die positie. Dit moet het bestuur onder meer in staat stellen om aan het einde van het kalenderjaar op een verantwoorde wijze een toeslagbesluit te nemen.
- Goed pensioenfondsbestuur: Het bestuur draagt zorg voor de organisatie van een transparant intern toezicht. Daartoe is door het bestuur een raad van toezicht ingesteld. Daarnaast heeft het bestuur een verantwoordingsorgaan ingesteld. De bevindingen van de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan zijn voor het bestuur van belang voor de toetsing van het beleid en de beleidsprocedures.
- Gedragscode: Voor de interne controle op integriteit is een gedragscode opgesteld. De compliancefunctie wordt door een externe compliance officer vervuld. De gedragscode wordt ten minste eenmaal per jaar aan de orde gesteld bij een bestuursvergadering.
- Geschiktheidsplan: Voor de interne controle op de in het bestuur aanwezige geschiktheid wordt het geschiktheidsplan gehanteerd. Aan de hand van een nulmeting en herhaalmetingen wordt de aanwezige geschiktheid geïnventariseerd. Deze hulpmiddelen worden ten minste eenmaal per jaar aan de orde gesteld bij een bestuursvergadering.
- Rapport raad van toezicht: Het bestuur maakt aan de hand van het rapport van de raad van toezicht een actielijst om na te gaan of tijdig alle door de raad van toezicht gesignaleerde actiepunten worden opgepakt. De actielijst staat bij elke bestuursvergadering als algemeen controlemiddel op de agenda.

Paragraaf 15 ~ Controle op uitbestede werkzaamheden

Het pensioenbureau rapporteert jaarlijks aan het bestuur over de nakoming van de prestatieafspraken. Het bestuur neemt ook mee in de beoordeling:

- de jaarlijkse bevindingen van de accountant over de door het pensioenbureau gevoerde administratie;
- eventuele signalen van de aangesloten werkgevers en van de deelnemers, al dan niet via de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen.

Met de vermogensbeheerders zijn afspraken gemaakt over de beleggingsrichtlijnen en de overeengekomen rapportages. De vermogensbeheerders handelen conform de door het bestuur verleende beleggingsmandaten. Dit onderwerp is nader uitgewerkt in artikel 10. De maandelijkse performancerapportage is uitbesteed aan de custodian, die ook controleert of de vermogensbeheerders zich houden aan de afgesproken beleggingsrichtlijnen.

Het bestuur toetst regelmatig, ten minste jaarlijks, of de manier waarop de uitbestede activiteiten of processen worden uitgevoerd in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Dit gebeurt door middel van:

- monitoring van de periodieke rapportages van de uitbestede partijen;
- monitoring van de ISAE 3402-verklaringen type II;
- bespreking van de rapporten van de certificerend actuaris, de accountant, de raad van toezicht, de sleutelfunctiehouders en de compliance officer;
- documentatie en registratie van de informatie-uitwisseling met de uitbestede partijen (bijvoorbeeld inzake aspecten rond continue verbetering);
- monitoring door audits en/of locatiebezoeken bij de uitbestede partijen;
- bespreking van de risicoanalyse behorende bij de uitbestede activiteiten of processen.

Paragraaf 16 ~ Controle op volledigheid gegevens

Via de uitvoeringsovereenkomst en het uitvoeringsreglement met de aangesloten werkgevers bepaalt het pensioenfonds de wijze waarop en de termijnen waarbinnen de informatie, nodig voor een goede administratieve uitvoering van de statuten en het pensioenreglement, door de werkgevers moet worden verstrekt aan het pensioenfonds.

Bijlage 2 ~ Doelstellingen, beleidsuitgangspunten en risicohouding

Paragraaf 1 ~ Inleiding

De doelstellingen, beleidsuitgangspunten en risicohouding maken onderdeel uit van de missie, visie en strategie.

Paragraaf 2 ~ Missie, visie en strategie

De missie, visie en strategie zijn opgenomen in artikel 2.

Paragraaf 3 ~ Doelstellingen

De doelstellingen zijn de resultaten waarnaar het pensioenfonds streeft.

Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds dat zich ten doel stelt om een optimaal pensioenresultaat voor de deelnemers van het pensioenfonds te bereiken, hetgeen betekent minimaal nominale toezeggingen waarmaken met zoveel mogelijk toeslagverlening.

Paragraaf 4 ~ Beleidsuitgangspunten

De beleidsuitgangspunten vormen een gedragslijn voor de verwezenlijking van de doelstellingen.

Om de doelstellingen te bereiken worden de volgende beleidsbeginselen gehanteerd:

1. Het beleggingsbeleid is afgestemd op bescherming van nominale aanspraken met een redelijke kans op toeslagverlening.
2. De uitvoering gebeurt efficiënt en tegen lage kosten.
3. Betrokkenheid van deelnemers is van groot belang voor het behoud van draagvlak; goede communicatie en medezeggenschap staan hoog in het vaandel.
4. Het bestuur neemt alleen risico's die het begrijpt en kan beheersen. Het bestuur draagt zorg voor voortdurende ontwikkeling van de eigen kennis en vaardigheden, waarbij het integraal begrijpen van marktontwikkelingen essentieel is.
5. Het bestuur handelt inzichtelijk, begrijpelijk, uitlegbaar en transparant naar alle stakeholders.
6. Het pensioenfonds vindt het belangrijk dat de deelnemers zo goed mogelijk inzicht hebben in de opbouw en (toekomstige) rechten van hun pensioen. Het ondersteunt de werkgevers bij hun zorgplicht naar hun werknemers, door het geven van informatie en inzicht in hun persoonlijke financiële planning.

Paragraaf 5 ~ Risicohouding

De risicohouding is de houding van een persoon of groep van personen jegens een bepaalde onzekerheid of risico. Het gaat hier om het expliciteren van de grondhouding ten aanzien van risico en rendement, volgens de classificatie Nul – Kritisch – Gebalanceerd – Opportuun – Maximaal. Deze schaal gaat geleidelijk van risicomijdend naar risicozoekend. Deze menskant van risicomanagement is fundamenteel voor besluitvormings- en besturingsprocessen.

De risicohouding van het bestuur is een reflectie van de individuele risicohouding van de bestuurders. Het vormt de basis voor de bepaling van de risicobereidheid en risicotolerantie van het pensioenfonds. De risicohouding wordt vastgelegd in het beleid integraal risicomangement. Van nieuwe (aspirant-)bestuurders wordt de risicohouding vastgelegd. Op basis daarvan wordt een analyse gemaakt van de mogelijke impact van deze risicohouding op de totale risicohouding in het bestuur en commissie.

Het pensioenfonds stelt de risicohouding van het bestuur jaarlijks vast, of bij wijziging van missie, visie en/of strategie. De risicohouding kan afhankelijk zijn van de context. Het pensioenfonds hanteert, naast een algehele risicohouding voor het bestuur, vier domeinen waarvoor de risicohouding wordt vastgesteld, namelijk: besturingsfilosofie, reputatiemanagement, product en uitvoering en kapitaalmanagement.

Paragraaf 6 ~ Financiële risicohouding

Conform de voorschriften in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds concreetiseert het pensioenfonds de financiële risicohouding, gerelateerd aan het pensioenresultaat, in kwantitatieve maatstaven. Deze financiële risicohouding maakt inhoudelijk onderdeel uit van het domein kapitaalmanagement en wordt toegepast bij het definiëren van tolerantiegrenzen van de risicobereidheidsprincipes.

De financiële risicohouding is de mate waarin een pensioenfonds, na overleg met de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen en de fondsorganen, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen te realiseren en de mate waarin het pensioenfonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken. De financiële risicohouding moet voldoen aan de prudent person regel en komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de gekozen ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets en voor de korte termijn in de hoogte van het vereist eigen vermogen of een bandbreedte hiervoor.

De financiële risicohouding die de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen hebben geformuleerd, luidt als volgt. Om toeslagen te kunnen financieren, zijn partijen bereid risico te lopen. Partijen meten het risico in termen van kans op en diepte van korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten. Daarnaast wordt, in het kader van de haalbaarheidstoets, gekeken naar de maximale afwijking van het pensioenresultaat in een slechtweerscenario ten opzichte van de gewenste ondergrens zoals vastgesteld voor het ambitieniveau, uitgaande van een horizon van 60 jaar.

Het pensioenfonds onderschrijft de hiervoor door de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen geformuleerde financiële risicohouding. De volgende grenzen zijn in het kader van de financiële risicohouding op lange termijn vastgesteld:

- De grens voor het pensioenresultaat is gesteld op 90%.
- De grens voor de maximale afwijking is gesteld op 25%.

De financiële risicohouding op korte termijn is geformuleerd in termen van het vereist eigen vermogen en een bandbreedte daaromheen.

Bijlage 3 ~ Haalbaarheidstoets

Paragraaf 1 ~ Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets geeft inzicht in het te verwachten pensioenresultaat op fondsniveau en de risico's die daarbij spelen, gegeven de financiële opzet. Bij de invulling van de haalbaarheidstoets worden voor het bestuur kwantitatieve ondergrenzen bepaald die passen binnen de financiële risicohouding. Ook de richtniveaus en bandbreedtes die per beleggings- en risicocategorie in het beleggingsbeleid moeten worden opgenomen op basis van de prudent person-regel, moeten aansluiten bij de financiële risicohouding, zowel voor de korte als voor de lange termijn.

De haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd conform artikel 22 van het Besluit financieel toetsingskader en de nadere uitwerking in artikel 30 van de Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. Het pensioenfonds heeft in september 2015 de aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd en bij De Nederlandsche Bank ingediend. Ieder jaar wordt de haalbaarheidstoets opnieuw uitgevoerd.

Paragraaf 2 ~ Aanvangshaalbaarheidstoets

Het pensioenfonds heeft vanuit de feitelijke financiële positie per 1 januari 2015 een aanvangshaalbaarheidstoets laten uitvoeren teneinde te laten zien dat het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau in voldoende mate aansluit bij de gewekte verwachtingen over het pensioenresultaat, rekening houdend met de gekozen ondergrens. Hiermee is inzichtelijk gemaakt dat:

- het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is;
- het pensioenfonds voldoende herstelcapaciteit heeft om naar verwachting, vanuit de situatie dat aan de vereisten voor het minimaal vereist eigen vermogen wordt voldaan, binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen; en
- het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweerscenario niet teveel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

De resultaten van de aanvangshaalbaarheidstoets (in het bijzonder de pensioenresultaten) zoals bij De Nederlandsche Bank ingediend in september 2015 alsmede de ondergrenzen zijn als volgt.

Ondergrenzen vanuit feitelijke financiële positie

Toetsing - pensioenresultaat	Ondergrens	Resultaat	Voldaan?
Mediaan	90%	93,6%	Ja
5e percentiel		72,3%	
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	25%	22,7%	Ja

Ondergrenzen vanuit evenwichtssituatie

Toetsing - pensioenresultaat	Ondergrens	Resultaat	Voldaan?
Mediaan	92,5%	95,9%	Ja

Uit bovenstaande tabellen blijkt dat is voldaan aan de wettelijk gestelde grenzen omtrent de financiële risicohouding voor de lange termijn.

Eerdergenoemde herstelcapaciteit vanuit het minimaal vereist eigen vermogen is weergegeven in de volgende tabel.

Jaar	Dekkingsgraad primo	Premie	Uitkering	Indexering/korting	Rentetermijnstructuur	Overrendement	Overig	Dekkingsgraad ultimo	Beleidsdekkingsgraad ultimo	Vereiste dekkingsgraad (strategisch)	Premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Meetkundig-beleggingsrendement
		M1	M2	M3	M4	M5	M6	%	%	%	%	%	%	%
	%	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	%	%	%	%	%	%	%
2015	104,1%	-0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	1,7%	0,0%	105,7%	105,0%	115,3%	29,6%	0,0%	0,0%	1,8%
2016	105,7%	-0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	2,1%	0,0%	107,7%	106,8%	115,3%	29,6%	0,0%	0,0%	2,2%
2017	107,7%	-0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	2,3%	0,1%	110,0%	109,0%	115,3%	29,6%	0,0%	0,0%	2,5%
2018	110,0%	-0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	2,4%	0,1%	112,5%	111,4%	115,3%	29,6%	0,0%	0,0%	2,7%
2019	112,5%	-0,3%	0,4%	-0,3%	0,0%	3,1%	0,0%	115,4%	113,9%	115,3%	30,0%	0,3%	0,2%	3,4%
2020	115,4%	-0,4%	0,6%	-0,8%	0,0%	2,9%	0,0%	117,7%	116,3%	115,3%	30,0%	0,9%	0,5%	3,4%
2021	117,7%	-0,4%	0,7%	-1,2%	0,0%	2,8%	0,0%	119,6%	118,2%	115,3%	30,0%	1,4%	0,8%	3,5%
2022	119,6%	-0,4%	0,8%	-1,6%	0,0%	3,6%	0,0%	122,0%	120,1%	115,3%	30,0%	1,8%	1,1%	4,4%
2023	122,0%	-0,4%	1,0%	-2,1%	0,0%	3,6%	-0,1%	124,0%	122,1%	115,3%	30,0%	2,2%	1,3%	4,5%
2024	124,0%	-0,4%	1,1%	-2,4%	0,0%	3,9%	-0,1%	126,1%	124,0%	115,3%	30,0%	2,5%	1,5%	4,9%
2025	126,1%	-0,4%	1,2%	-2,4%	0,0%	4,0%	0,0%	128,5%	126,3%	115,3%	30,0%	2,5%	1,5%	5,1%
2026	128,5%	-0,4%	1,4%	-2,4%	0,0%	3,9%	-0,2%	130,8%	128,6%	115,3%	30,0%	2,5%	1,5%	4,9%
2027	130,8%													

Paragraaf 3 ~ Jaarlijkse haalbaarheidstoets

Met de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt gemonitord in hoeverre het verwachte pensioenresultaat nog steeds aansluit bij de oorspronkelijk gewekte verwachtingen. Jaarlijks wordt vanuit de feitelijke financiële positie getoetst of het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau in voldoende mate aansluit bij de gekozen ondergrens en of het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario niet teveel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

De resultaten van de jaarlijkse haalbaarheidstoetsen (in het bijzonder de pensioenresultaten) zoals bij De Nederlandsche Bank ingediend in juni 2021 en juni 2022 alsmede de ondergrenzen zijn als volgt.

Toetsing - pensioenresultaat	Grens	2022	2021
Mediaan	minimaal 90%	90%	88%
5e percentiel		73%	70%
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	maximaal 35%	19%	21%

Het pensioenresultaat is gedurende 2021 ten opzichte van de vorige haalbaarheidstoets toegenomen, met als belangrijkste oorzaak de toegenomen actuele dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad. Door de verbeterde financiële positie van het pensioenfonds is zowel de mediaan als het 5e percentiel pensioenresultaat toegenomen gedurende 2021. De door De Nederlandsche Bank gepubliceerde scenarioset heeft een beperkt negatief effect op het pensioenresultaat.

Paragraaf 4 ~ Maatregelen ingeval onvoldoende jaarlijkse haalbaarheidstoets

Indien bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets blijkt dat niet wordt voldaan aan één van de volgende criteria uit de aanvangshaalbaarheidstoets, treedt het pensioenfonds in overleg met de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen om te bezien of, en zo ja welke maatregelen genomen moeten worden:

- het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau blijft boven de door het pensioenfonds gekozen ondergrens voor de pensioenresultaat; en/of
- het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario wijkt niet teveel af van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau, waarbij het pensioenfonds hiervoor de maximale afwijking heeft vastgesteld.

Paragraaf 5 ~ Financiële risicohouding voor de lange termijn

In september 2015 zijn de resultaten van de aanvangshaalbaarheidstoets bij De Nederlandsche Bank ingediend. Op basis van deze toets is voldaan aan de wettelijke vereisten in het kader van de financiële risicohouding en de bijbehorende risico-ondergrenzen die zijn gedefinieerd. De gedefinieerde ondergrenzen ten opzichte van de uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets zijn in de tabellen in paragraaf 2 gegeven. De ondergrenzen zijn door de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen overeengekomen.

Paragraaf 6 ~ Financiële risicohouding voor de korte termijn

De financiële risicohouding op korte termijn is gedefinieerd in de vorm van een bandbreedte rondom het vereiste vermogen als percentage van de technische voorziening.

Financiële risicohouding korte termijn	Ondergrens	Bovengrens
Vereist vermogen als percentage van de technische voorziening	110%	120%

Mocht de financiële risicohouding voor de korte termijn en/of de financiële risicohouding voor de lange termijn zich buiten de gedefinieerde grenzen bevinden, dan zal het pensioenfonds dit aan de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen voorleggen om nader te bezien hoe met de ontstane situatie zal worden omgegaan.

Bijlage 4 ~ Beleid integraal risicomanagement

Paragraaf 1 ~ Doel

Het bestuur heeft het beleid met betrekking tot integraal risicomanagement vastgelegd. Het doel van integraal risicomanagement is om risico's tijdig te herkennen en integraal te beheersen en daardoor bij te dragen aan de realisatie van de strategische doelstellingen van het pensioenfonds.

Het beleid integraal risicomanagement is het beleidskader voor de toepassing en toetsing van de beleidsvorming en -uitvoering aan het risicoraamwerk. Het risicoraamwerk is het totaalbegrip van de strategische risicomanagementcyclus, de operationele risicomanagementcyclus, de risicoprocessen, de risicogovernance en het risicobewustzijn.

Hieronder worden de uitgangspunten voor de twee verschillende niveaus binnen integraal risicomanagement beschreven: strategisch en operationeel.

Strategische risicomanagementcyclus, op strategisch niveau:

- Het bestuur signaleert en onderkent tijdig interne en externe ontwikkelingen.
- Het bestuur bepaalt het strategisch normenkader: risicohouding, risicobereidheid, risicotolerantie, en strategische beheersing en communiceert hierover.
- Aan de hand van de missie, visie, strategie en de strategische doelstellingen, stelt het bestuur de strategische risico's vast.
- Het bestuur monitort de strategische risico's en beheersing daarvan voor de gehele procesketen om vast te stellen dat het (netto) risico binnen de risicohouding en risicobereidheid blijft.
- Voorstellen voor beleidsaanpassing moeten voldoen aan de kaders van het strategisch normenkader. Uit het beleidsvoorstel blijkt hoe daaraan is voldaan. Uit de risicoparagraaf (vanuit de eerste lijn) en de risico-opinie (vanuit de tweede lijn) in de voorlegger blijkt de impact van het beleidsvoorstel op bestaande (strategische en operationele) risico's. De genomen besluiten worden inclusief (risico)onderbouwing vastgelegd.
- De implementatie van nieuwe/gewijzigde wet- en regelgeving start met een impactanalyse op het strategisch normenkader, de mogelijke gevolgen voor het risicomanagementproces en de governance. De inhoudelijke beleidsvorming start nadat de kaders zijn afgebakend op basis van impactanalyses vanuit het risicoraamwerk.
- De elementen in de strategische risicomanagementcyclus worden ten minste eenmaal per jaar en bij evaluatie van de strategie, door het bestuur herijkt en vastgelegd. De herijking vindt daarnaast ook plaats bij het raken van een bepaalde risicotrigger.
- Van nieuwe (aspirant-)bestuurders wordt de risicohouding vastgelegd. Op basis daarvan wordt een analyse gemaakt van de mogelijke impact van deze risicohouding op de boardroom dynamics in bestuur en commissies.

Samenhang strategisch en operationeel niveau:

- Het strategisch normenkader vormt de basis voor de uitvoering van de (beleids-) processen van het pensioenfonds en de uitvoering door uitbestedingspartijen om hun werkzaamheden hierop af te stemmen en hierover te rapporteren.
- Deze afspraken zijn vastgelegd in beleid, reglementen en mandaten van commissies, het pensioenbureau, contracten, service level agreements en procedures.
- Het bestuur realiseert informatievoorziening vanuit de gehele procesketen van zodanig niveau dat het bestuur kan toetsen op aansluiting van de uitvoering met het strategisch normenkader en waar nodig kan bijsturen.

Operationele risicomanagementcyclus, operationeel niveau:

- Het bestuur draagt zorg voor het monitoren van de operationele risico's en beheersing daarvan voor de gehele procesketen. Het vaststellen dat het (netto) risico binnen de risicohouding en risicobereidheid blijft, is bij de commissies belegd en wordt door de commissies uitgevoerd.
- De elementen in de operationele risicomanagementcyclus (operationele risico's en beheersing, informatie en verantwoording vanuit uitvoeringspartijen) worden ten minste eenmaal per jaar en bij materiële veranderingen door het bestuur herijkt.

Paragraaf 2 ~ Positionering en reikwijdte

Het beleid integraal risicomanagement stelt de (risicomanagement)kaders voor overige beleidsterreinen, waaronder uitbestedingsbeleid, informatiebeveiligingsbeleid, integriteitsbeleid en beleggingsrisicobeleid. Het beleid heeft betrekking op alle categorieën van risico en op de gehele strategische en operationele bedrijfsvoering van het pensioenfonds. Indien delen van de bedrijfsvoering zijn uitbesteed aan derden, dan waarborgt het bestuur en ziet daarop toe, dat deze derden het beleid naleven. Van het beleid kan alleen na overleg met de sleutelfunctiehouder risicobeheer en met goedkeuring van het bestuur worden afgeweken. Deze afwijking wordt beargumenteerd en schriftelijk vastgelegd.

Het gaat in beide cycli, strategisch en operationeel, om het volgende:

- Inrichtingsvraagstuk: welke organisatorische inrichting past bij het pensioenfonds en wordt gekozen (risicogovernance)?
- Methodologisch vraagstuk: langs welk plan van aanpak wordt gewerkt, volgens welke strategie en methodologie (risicostrategie)?
- Procesvraagstuk: wat wordt gedaan en waar in het proceshuis past dat (risicoprocessen)?
- Bewustzijnsvraagstuk: is bekend op elk niveau wat er moet gebeuren en waarom het van belang is en wat is de risicocultuur (risicobewustzijn)?

Paragraaf 3 ~ Beheer en vaststelling

Het beleid integraal risicomanagement wordt beheerd door de sleutelfunctiehouder risicobeheer. Het bestuur stelt het beleid vast. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de naleving van het beleid. Namens het bestuur ziet de commissie integraal risicomanagement hierop toe.

Het pensioenfonds evalueert jaarlijks de opzet van het beleid en past het indien gewenst aan. Uit hoofde van haar functie van toezien of er sprake is van adequate risicobeheersing, wordt de raad van toezicht geïnformeerd over het beleid integraal risicomanagement.

Jaarlijks stelt de commissie integraal risicomanagement in afstemming met het pensioenbureau een jaarplan voor integraal risicomanagement op ten behoeve van alle commissies en het bestuur, op basis waarvan invulling wordt gegeven aan het beleid. Dit jaarplan wordt vastgesteld door het bestuur.

Paragraaf 4 ~ Governance

Deze paragraaf beschrijft de verankering van het risicoraamwerk binnen de governance van het pensioenfonds en heeft tot doel de taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de functies binnen de governance te beschrijven.

Hoe de rollen zich tot elkaar verhouden wordt toegelicht aan de hand van het principe van de three lines of defence:

- De eerste lijn betreft het bestuur, de commissies, het pensioenbureau en bij externe partijen de lijn die de beheersmaatregelen uitvoert.
- De tweede lijn, de sleutelfunctie risicobeheer, de compliance officer en de sleutelfunctie actuariel, stellen vervolgens vast in welke mate de beheersmaatregelen hebben gewerkt. En ondersteunen en bewaken of de eerste lijn zijn verantwoordelijkheden ook daadwerkelijk neemt. Daarnaast heeft de tweede lijn ook bepaalde beleidsvoorbereidende taken, zoals het opzetten van het risicoraamwerk.
- De derde lijn, de sleutelfunctie interne audit, stelt tot slot vast dat de beheersmaatregelen in de eerste lijn bestaan en werken en dat de tweede lijn de beheersmaatregelen daadwerkelijk goed heeft getest.

De drie lijnen zijn bij het pensioenfonds als volgt ingevuld:

- Eerste lijn: bestuur, commissies, pensioenbureau en externe partijen. Het bestuur is (eind)verantwoordelijk voor de uitvoering van het primaire proces inclusief risicobeheersing. Het vertrekpunt hierbij is dat het bestuur besluiten over het beleid neemt. De beleggingsadviescommissie ondersteunt en adviseert het bestuur over het (strategisch) beleggingsbeleid en de financiële risico's en kan binnen haar mandaat zelfstandig handelen. De commissie integraal risicomanagement ondersteunt het bestuur bij de vorming en uitvoering van het beleid integraal risicomanagement. Daarnaast kent het bestuur een remuneratiecommissie en tijdelijke commissies. De adviezen van deze commissies maken eveneens deel uit van het proces ten aanzien van integraal risicomanagement. De directeur is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleid en besluiten van het bestuur.
- Tweede lijn: sleutelfunctie risicobeheer, compliance officer en sleutelfunctie actuariel. De risicobeheerfunctie wordt ingevuld door de houder (extern belegd) en de vervuller (de commissie integraal risicomanagement). De sleutelfunctiehouder risicobeheer is tevens voorzitter van de commissie integraal risicomanagement. De compliance officer (extern belegd) ziet toe op naleving van de gedragscode en rapporteert aan het bestuur. De tweedelijns verantwoordelijkheden ten aanzien van de actuariële risico's liggen bij de sleutelfunctie actuariel. De sleutelfunctiehouder en -vervuller zijn belegd bij de certificerende actuaris.

- Derde lijn: sleutelfunctie interne audit. De interne auditfunctie wordt ingevuld door de houder (extern belegd) en de vervuller (extern belegd). Het doel van deze functie is om aanvullende zekerheid (assurance) te bieden.

Naast de three lines of defence die onderdeel uitmaken van de interne organisatie beslaat de totale keten (overige lijnen) van risicogovernance uit:

- Intern toezicht: Intern legt het bestuur verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht. De raad van toezicht ziet toe of het risicomanagement door het bestuur adequaat is. Daarnaast kan het intern toezicht vanuit zijn expertise het bestuur op onderdelen adviseren.
- Certificerend actuaire en accountant: De certificerend actuaire en de accountant hebben een (wettelijke) controlerende rol ten aanzien van de betrouwbaarheid van de financiële verantwoording van het pensioenfonds.
- Extern toezicht: Extern legt het pensioenfonds op verzoek verantwoording af aan De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële markten. Daarnaast legt het pensioenfonds verantwoording af aan de Autoriteit Persoonsgegevens ten aanzien van de naleving van de wettelijke vereisten op het gebied van gegevensbescherming.

Bijlage 5 ~ Financiële opzet en sturingsmiddelen

Paragraaf 1 ~ Inleiding

In deze bijlage zijn de financiële opzet en sturingsmiddelen opgenomen. De sturingsmiddelen dienen om binnen de financiële opzet aan het gestelde beleid te voldoen.

Paragraaf 2 ~ Kerncijfers

In onderstaande tabel zijn de actuele kerncijfers betreffende de financiële opzet weergegeven:

	1 januari 2022
Minimum vereist eigen vermogen	104,0%
Vereist eigen vermogen (strategisch)	114,6%
Bovengrens toeslagbeleid	120%
Feitelijke premie (% van pensioengrondslag)	30%

Paragraaf 3 ~ Technische voorzieningen

Het pensioenfonds stelt toereikende technische voorzieningen vast met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. De voorwaardelijke toeslagverlening maakt geen onderdeel uit van de pensioenverplichtingen.

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit conform het pensioenreglement. De pensioenaanspraken en pensioenrechten zijn grotendeels verzekerd in eigen beheer. Het overlijdensrisico is herverzekerd.

De vaststelling van de technische voorzieningen geschiedt op basis van de volgende uitgangspunten:

- Berekening vindt plaats op basis van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde nominale rentetermijnstructuur.
- De grondslagen zijn gebaseerd op prudente beginselen inzake overlijden, arbeidsongeschiktheid en levensverwachting.
- De methodiek en grondslag van vaststelling is van jaar op jaar consistent, tenzij juridische, demografische en/of economische omstandigheden zich hiertegen verzetten.

De technische voorzieningen van het pensioenfonds bestaan uit de voorziening pensioenverplichtingen. De voorziening pensioenverplichtingen voor de actieve deelnemers is gelijk aan de - op basis van prudente grondslagen vastgestelde - actuariële contante waarde van de over de verstreken dienstjaren verkregen pensioenaanspraken, inclusief de toegekende toeslagen. De voorziening pensioenverplichtingen voor de niet-actieve deelnemers is gelijk aan de actuariële contante waarde van de verzekerde pensioenen, inclusief de tot en met balansdatum verstrekte toeslagen. De voorziening pensioenverplichtingen voor de arbeidsongeschikte

deelnemers is gelijk aan de actuariële contante waarde van de verzekerde pensioenen, inclusief de toekomstige pensioenopbouw.

Paragraaf 4 ~ Actuariële grondslagen

De voorziening pensioenverplichtingen is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Rentevoet: De per einde maand door De Nederlandsche Bank gepubliceerde nominale rentetermijnstructuur.
- Overlevingsgrondslagen: Volgens de Prognosetafel AG 2020 (zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuariel Genootschap). Deze tafels zijn toegepast met de S&V 2020 ervaringssterfte.
- Partnerschap: Voor uitgesteld uitruilbaar partnerpensioen, behorend bij niet-ingegaan pensioen, wordt het systeem van onbepaalde partner gehanteerd, uitgaande van een gehuwdheidsfrequentie conform CBS 2020, inclusief samenwonend, met dien verstande dat de frequentie op de pensioenleeftijd (67 jaar) 100% bedraagt. Voor uitgesteld partnerpensioen dat niet uitruilbaar is, behorend bij niet-ingegaan pensioen, wordt het systeem van onbepaalde partner gehanteerd, uitgaande van een partnerfrequentie CBS 2020, inclusief samenwonend. Voor uitgesteld partnerpensioen, behorend bij ingegaan pensioen, wordt het systeem van bepaalde partner gehanteerd.
- Leeftijdsvaststelling: De leeftijden op de balansdatum zijn bepaald in de veronderstelling dat iedere deelnemer geboren is op de eerste dag van zijn geboortemaand.
- Leeftijdsverschil: Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op drie jaar gesteld (man ouder dan vrouw). Het leeftijdsverschil tussen vrouw en man is op twee jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
- Kosten: Voor uitvoeringskosten en excassokosten wordt een voorziening getroffen ter grootte van 2,6% van de netto voorziening pensioenverplichtingen. Hierbij is voor de toekomstige uitvoeringskosten het uitgangspunt gehanteerd dat in geval van beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst en het uitvoeringsreglement de verplichtingen naar een andere partij over worden gedragen en het pensioenfonds wordt geliquideerd. Het bestuur heeft vastgesteld dat de gehanteerde uitgangspunten bij de opslag voor toekomstige uitvoeringskosten voldoende realistisch zijn, waaronder de mogelijke uitvoerders (APF of BPF), de veronderstelde kosten tot aan liquidatie (vaste kosten ad €661.000 per jaar en variabele kosten ad €228.000 per jaar), de termijn tot aan liquidatie (vijf of tien jaar) en de veronderstelde kostenopslag die de toekomstige pensioenuitvoerder vraagt (2,5%).
- Uitkeringen: Bij de waardering van de pensioenaanspraken is uitgegaan van de veronderstelling dat de pensioenuitkeringen continu geschieden.
- Wezenpensioen: Voor latent wezenpensioen wordt niet gereserveerd.
- Flexibiliseringfactoren: De flexibiliseringfactoren zijn gebaseerd op de volgende actuariële uitgangspunten:
 - rekenrente;
 - sterfte; en
 - sekseneutraliteit.
- Voorziening premievrijstellingrisico: De voorziening premievrijstellingrisico is per 31 december 2020 vastgesteld op €400.000. De jaarlijkse toevoeging van €200.000 uit de premie is gebaseerd op de werkelijke in de premie begrepen premievrijstellings-

risicoopslag, bepaald in 2015. De jaarlijkse vrijval is ook €200.000. In het resultaat wordt deze vrijval verrekend met de schadetoevoeging in dat jaar. Als stelselmatig blijkt dat de jaarlijkse opslag in de premie te laag of te hoog is ten opzichte van de werkelijke toevoeging aan de technische voorzieningen, dan kan de premievrijstellingrisico-opslag naar boven of naar beneden worden bijgesteld.

Paragraaf 5 ~ Methodiek vaststelling flexibiliseringsfactoren

De flexibiliseringsfactoren worden jaarlijks vastgesteld op basis van de omstandigheden per 31 december van het voorgaande jaar en zijn van toepassing vanaf 1 januari. Voor de vaststelling van de factoren wordt uitgegaan van:

- de rentetermijnstructuur per 31 december;
- seksneutraliteit. De seksneutraliteit is gebaseerd op de verhouding van de technische voorzieningen van de deelnemende vrouwen en mannen welke reeds de 55-jarige leeftijd bereikt hebben. Het aandeel in de technische voorzieningen bedraagt 90% voor mannen en 10% voor vrouwen;
- overige grondslagen van het pensioenfonds.

Paragraaf 6 ~ Methodiek vaststelling minimaal vereist eigen vermogen

Het minimaal vereist eigen vermogen wordt vastgesteld conform de in artikel 11 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds opgenomen berekeningswijze van het minimaal vereist eigen vermogen.

Algemeen

Het pensioenfonds stelt vooraf de beoogde minimale omvang van het eigen vermogen vast, die nodig wordt geacht om de solvabiliteit op langere termijn te waarborgen. De beoogde minimale omvang van het eigen vermogen en de solvabiliteitsopslag in de kostendekkende premie worden vastgesteld op basis van het vereiste eigen vermogen onder het Financieel Toetsingskader volgens het standaardmodel van De Nederlandsche Bank. Het bestuur toetst jaarlijks de toepasbaarheid van het standaardmodel. Het bestuur is van mening dat het standaardmodel het risicoprofiel van het pensioenfonds adequaat weergeeft.

Voor de jaarlijkse rapportage in de verslagstaten voor De Nederlandsche Bank toetst de certificerend actuaris achteraf of het bepaalde vereiste vermogen en de technische voorzieningen afgedekt worden door het aanwezige pensioenvermogen. De adviserend actuaris stelt het benodigde vereiste vermogen vast op basis van de richtlijnen van De Nederlandsche Bank volgens het Financieel Toetsingskader en de daarvan afgeleide richtlijnen binnen zijn organisatie, eveneens gebaseerd op het risicoprofiel van het belegde vermogen. Zijn methodiek houdt ook rekening met de ontwikkelingen op de financiële markten.

Het bestuur besteedt aandacht aan de rapportage in het kader van het Financieel Toetsingskader.

Vaststelling vereist eigen vermogen onder Financieel Toetsingskader volgens standaardmodel De Nederlandsche Bank

Onder het Financieel Toetsingskader wordt het vereist eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen één jaar over minder middelen beschikt dan de technische voorzieningen van de onvoorwaardelijke toezeggingen².

Het vereist eigen vermogen wordt zodanig vastgesteld dat de effecten kunnen worden opgevangen in de volgende onmiddellijke veranderingen in de risicofactoren (hierbij wordt uitgegaan van het standaardmodel³):

- Renterisico (S_1): Het effect van het voor het pensioenfonds in termen van nettoverlies meest negatieve scenario van een rentestijging casu quo rentedaling op basis van door De Nederlandsche Bank voorgeschreven stijgings- en dalingsfactoren.
- Aandelen- en vastgoedrisico (S_2): Het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in:
 - aandelen ontwikkelde markten en beursgenoteerd vastgoed met 30% (S_{2A});
 - aandelen opkomende markten met 40% (S_{2B});
 - niet-beursgenoteerde aandelen met 40% (S_{2C}); en
 - niet-beursgenoteerd vastgoed met 15% (S_{2D}), waarbij de waarde van de beleggingen wordt aangepast voor financiering met vreemd vermogen.
- Valutarisico (S_3): Het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in andere valuta dan de euro met 20% voor valutarisico in ontwikkelde markten (S_{3A}) en 35% voor valutarisico in opkomende markten (S_{3B}). Bij de bepaling van het vereist eigen vermogen per individuele valuta wordt rekening gehouden met de net exposure, dat wil zeggen de gevoeligheid voor een daling in deze valuta ten opzichte van de euro, rekening houdend met eventuele valutahedges.
- Grondstoffenrisico (S_4): Het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in grondstoffen (commodities) met 35%.
- Kredietrisico (S_5): Het effect van een stijging van de rentemarge voor het kredietrisico, afhankelijk van een ratingklasse⁴:
 - 0,60%-punt voor beleggingen met rating AAA, met uitzondering van Europese staatsobligaties;
 - 0,80%-punt voor beleggingen met rating AA;
 - 1,30%-punt voor beleggingen met rating A;
 - 1,80%-punt voor beleggingen met rating BBB; en
 - 5,30%-punt voor beleggingen met rating BB en lager, alsook beleggingen zonder rating.
- Verzekeringstechnisch risico (S_6): Het vereiste vermogen voor verzekeringstechnische risico's wordt bepaald door het procesrisico, de onzekerheid in de sterftetrend (TSO) en de negatieve stochastische afwijkingen (NSA);
- Liquiditeitsrisico (S_7): bedraagt 0%.
- Concentratierisico (S_8): bedraagt 0%.
- Operationeel risico (S_9): bedraagt 0%.
- Actief beheerrisico (S_{10}).

² Artikel 132 van de Pensioenwet.

³ Artikel 12 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds; artikel 24 van de Regels op grond van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds.

⁴ Zoveel mogelijk bepaald op basis van het oordeel van een gekwalificeerde derdepartij.

Het vereist eigen vermogen per risicofactor is gelijk aan het absolute getal van de waardedaling van het eigen vermogen als gevolg van het scenario voor de desbetreffende risicofactor. Het vereist eigen vermogen per risicofactor wordt vastgesteld op basis van het strategisch beleggingsbeleid.

Bij de samenvoeging van het vereist eigen vermogen per risicofactor tot het totale vereist eigen vermogen wordt uitgegaan van de volgende correlaties indien het vereist eigen vermogen voor renterisico is gebaseerd op een rentedaling:

- Renterisico (S_1) en aandelen- en vastgoedrisico (S_2): 0,40.
- Tussen de risico's die zijn onderscheiden bij het aandelen- en vastgoedrisico (S_{2A} , S_{2B} , S_{2C} , S_{2D}): 0,75.
- Renterisico (S_1) en kredietrisico (S_5): 0,40.
- Aandelen- en vastgoedrisico (S_2) en kredietrisico (S_5): 0,50.
- Tussen de risico's die zijn onderscheiden bij het valutarisico (S_3):
 - tussen valuta in ontwikkelde markten (S_{3A}): 0,50;
 - tussen valuta in opkomende markten (S_{3B}): 0,75;
 - tussen valuta in ontwikkelde markten (S_{3A}) en valuta in opkomende markten (S_{3B}): 0,25.
- Tussen de overige risico's: 0.

Bij de samenvoeging van het vereist eigen vermogen per risicofactor tot het totale vereist eigen vermogen wordt uitgegaan van de volgende correlaties indien het vereist eigen vermogen voor renterisico is gebaseerd op een rentestijging:

- Renterisico (S_1) en aandelen- en vastgoedrisico (S_2): 0.
- Tussen de risico's die zijn onderscheiden bij het aandelen- en vastgoedrisico (S_{2A} , S_{2B} , S_{2C} , S_{2D}): 0,75.
- Renterisico (S_1) en kredietrisico (S_5): 0.
- Aandelen- en vastgoedrisico (S_2) en kredietrisico (S_5): 0,50.
- Tussen de risico's die zijn onderscheiden bij het valutarisico (S_3):
 - tussen valuta in ontwikkelde markten (S_{3A}): 0,50;
 - tussen valuta in opkomende markten (S_{3B}): 0,75;
 - tussen valuta in ontwikkelde markten (S_{3A}) en valuta in opkomende markten (S_{3B}): 0,25.
- Tussen de overige risico's: 0.

De effecten S_1 tot en met S_6 worden vervolgens gecombineerd aan de hand van de volgende formule:

$$\sqrt{(S_1^2 + S_2^2 + 2 * 0,4 * S_1 * S_2 + S_3^2 + S_4^2 + S_5^2 + 2 * 0,40 * S_1 * S_5 + 2 * 0,50 * S_2 * S_5 + S_6^2 + S_7^2 + S_8^2 + S_9^2 + S_{10}^2)}$$

waarbij

$$S_2^2 = S_{2a}^2 + S_{2b}^2 + S_{2c}^2 + S_{2d}^2 + 2 * 0,75 * (S_{2a} * S_{2b} + S_{2a} * S_{2c} + S_{2a} * S_{2d} + S_{2b} * S_{2c} + S_{2b} * S_{2d} + S_{2c} * S_{2d})$$

en

$$S_3^2 = \sqrt{S_{3A}^2 + S_{3B}^2 + 2 * 0,25 * S_{3A} * S_{3B}}$$

$$S_{3A}^2 = \sqrt{\sum_i S_{3(i)}^2 + \sum_{i,j \ i \neq j} 0,50 * S_{3(i)} * S_{3(j)}}$$

$$S_{3B}^2 = \sqrt{\sum_k S_{3(k)}^2 + \sum_{k,l \ k \neq l} 0,75 * S_{3(k)} * S_{3(l)}}$$

Vaststelling beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad wordt vastgesteld als het 12-maands voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraad, zijnde de marktwaarde van het vermogen gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen.

Premiebeleid

In de Pensioenwet is een minimale kostendekkende premie vastgesteld. De feitelijke premie is met ingang van 1 januari 2019 vastgesteld op 30% van de pensioengrondslag door bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen. Op de premie van werkgever Veenman werd een door de actuaris periodiek getoetste korting toegepast. De korting bedroeg 3% tot en met het jaar 2021. Vanaf 1 januari 2022 wordt geen korting meer toegepast.

Hieronder wordt eerst de kostendekkende premie omschreven en daarna de feitelijke premie.

Volgens de Pensioenwet dienen de kosten van pensioeninkoop als onderdeel van de kostendekkende premie te worden vastgesteld op basis van dezelfde grondslagen als waarmee de marktwaarde van de voorziening pensioenverplichtingen wordt vastgesteld.

De zuivere kostendekkende premie voor het toegezegde pensioen wordt vastgesteld conform de normen van De Nederlandsche Bank voor de kostendekkende premie voor toegezegd pensioen zonder een ambitie om toeslagen te verlenen. De zuivere kostendekkende premie bestaat uit de volgende componenten:

- a. De actuariel benodigde premie voor de inkoop van de pensioenaanspraken. Het gaat hierbij om de volgende elementen:
 - de in dat jaar benodigde actuariële koopsom voor de opbouw van de pensioenen in dat jaar, zoals vastgesteld door de adviserend actuaris op basis van de in deze actuariële en bedrijfstechnische nota vermelde actuariële grondslagen;
 - de in dat jaar verschuldigde premie voor het overlijdensrisico;
 - de in dat jaar verschuldigde premie voor het arbeidsongeschiktheidsrisico.
- b. De aan het risicoprofiel gerelateerde benodigde solvabiliteitsopslag voor het bij de onder a. genoemde actuariële premie behorende vereist eigen vermogen.
- c. Een opslag voor uitvoeringskosten. Deze opslag is gelijkgesteld aan de werkelijke pensioenuitvoeringskosten minus de vrijvallende opslag voor uitvoerings- en excassokosten uit de voorziening.

De premie voor de inkoop van de pensioenaanspraken wordt bepaald op basis van de rentetermijnstructuur en de overige actuariële grondslagen per 31 december van het voorgaande jaar, zoals vastgelegd in paragraaf 3.

De gedempte kostendekkende premie bestaat uit dezelfde componenten als genoemd onder de zuivere kostendekkende premie, met uitzondering van component b.

Bij de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie wordt uitgegaan van het verwachte rendement en de in te rekenen toeslagopslag als bedoeld in het per 1 januari 2015 gewijzigde Financieel Toetsingskader. De uitgangspunten die het pensioenfonds hierbij gebruikt, zijn:

- Het verwacht rendement minus de toeslagopslag wordt gebaseerd op de in artikel 23a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen beschreven methode, waarbij wordt uitgegaan van de vanaf 2020 geldende maximale parameters zoals vastgelegd in artikel 23a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen. Er wordt gebruikgemaakt van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur per 30 september 2020 en de strategische beleggingsmix per 1 januari 2021.
- De strategische verdeling voor de kredietbeoordeling wordt bepaald op basis van de feitelijke ratingverdeling. Uit de feitelijke beleggingen wordt de ratingverdeling per categorie vastgesteld. Vervolgens wordt, conform de wettelijke toedeling, op basis van de wegingen van de strategische mix per categorie een verdeling op totaalniveau verkregen.
- De maatstaf voor toeslagverlening die gehanteerd wordt als toeslagopslag is gelijk aan 100% van de looninflatie vóór de pensioenrichtdatum en 75% van de prijsinflatie na de pensioenrichtdatum, op basis van het ingroeipad van De Nederlandse Bank.
- Het verwacht rendement en de toeslagopslag die worden gebruikt voor de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie worden voor een periode van vijf jaar vastgezet. Als binnen deze periode het beleggingsbeleid dan wel het toeslagbeleid wordt aangepast, zal ook de gedempte kostendekkende premie opnieuw moeten worden vastgesteld.
- De actuariële grondslagen zoals vastgelegd in paragraaf 3.

De feitelijke premie die het pensioenfonds ontvangt, bedraagt per deelnemer een percentage van de pensioengrondslag. Het uitgangspunt is dat de feitelijke premie minimaal gelijk is aan de kostendekkende premie. De toetsing of de feitelijk overeengekomen premie hieraan voldoet, vindt jaarlijks vooraf plaats op basis van de omstandigheden per 30 september. Indien uit deze toets blijkt dat de feitelijk overeengekomen premie onvoldoende is, zal het bestuur in overleg treden met de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen.

Tijdens de duur van volledige arbeidsongeschiktheid in de zin van de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (zijnde arbeidsongeschiktheid van 80% of meer), wordt de opbouw van pensioenaanspraken premievrij voortgezet. Tijdens de duur van gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid in de zin van de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen, wordt premievrije voortzetting toegekend conform het toekenningpercentage uit onderstaande tabel:

Mate van arbeidsongeschiktheid	Toekenningpercentage
0 tot 35%	0%
35 tot 45%	40%
45 tot 55%	50%

55 tot 65%	60%
65 tot 80%	72,5%
80 tot 100%	100%

Toeslagbeleid

Jaarlijks zal het bestuur beoordelen of en in hoeverre het verlenen van een toeslag mogelijk is. Er wordt geen ex ante maatstaf voor de toeslagverlening gehanteerd. Het bestuur zal in zijn beoordeling onder meer betrekken:

- de financiële positie en de eisen die de Pensioenwet daaraan stelt in het algemeen; en
- de beleidsdekkingsgraad en de vrije reserve in het bijzonder.

Voor een besluit over de feitelijke toekenning van een toeslag zal het bestuur onderstaande leidraad hanteren. Het bestuur kan besluiten om van deze leidraad af te wijken.

Beleidsdekkingsgraad	Toeslagverlening
Lager dan 110%	Nihil
Tussen 110% en bovengrens	Naar rato
Boven bovengrens	Volledige toeslagverlening + eventueel herstel van kortingen + eventueel inhaaltoeslagverlening

De bovengrens wordt jaarlijks vastgesteld zodanig dat deze voldoet aan de eis van toekomstbestendigheid. De vaststelling van de bovengrens is als volgt:

- De contante waarde toeslagen (CWT) is de contante waarde van de kasstromen behorende bij de toeslagen indien de volledige maatstaf in elk jaar in de toekomst over de op de berekeningsdatum opgebouwde pensioenaanspraken wordt verleend. De contante waarde wordt bepaald op basis van het verwachte netto meetkundige rendement op zakelijke waarden.
- De technische voorzieningen (TV) worden bepaald op basis van de per de berekeningsdatum gehanteerde actuariële grondslagen, inclusief de door De Nederlandsche Bank per die datum gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- Bovengrens toeslagbeleid = 110% + CWT/TV.

De toeslagen op pensioenaanspraken en pensioenrechten zijn voorwaardelijk. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagen worden toegekend. Er is geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Op het moment dat de middelen het niet toelaten de wenselijke toeslagen te kunnen verlenen, zal het toeslagbeleid bezien moeten worden binnen het geheel van de sturingsmiddelen (zie artikel 9).

Indien sprake is van een beleidsdekkingsgraad die hoger is dan de bovengrens, is inhaaltoeslagverlening mogelijk. Inhaaltoeslagverlening kan enkel plaatsvinden voor niet of niet volledig toegekende toeslagen over de periode van tien kalenderjaren voorafgaand aan het kalenderjaar van toekenning van inhaaltoeslagverlening. Inhaaltoeslagverlening van niet of niet volledig toegekende toeslagen in de periode vóór 1 januari 2006 wordt uitgesloten. Indien inhaaltoeslagverlening mogelijk is, zal de

volgorde van reparatie zijn dat eerst de oudste gemiste toeslag (binnen de 10-jaars termijn) wordt gerepareerd.

Niet-toegekende toeslagen (inclusief kortingen) worden per individuele deelnemer in euro's bijgehouden in de deelnemersadministratie van het pensioenfonds gedurende tien jaar.

In de praktijk wordt inhaaltoeslagverlening als volgt uitgevoerd. Op individuele basis (per polis) worden vanaf de datum in fonds de bedragen van de gemiste toeslagen geadministreerd (cumulatief, geen percentages). Met datum in fonds wordt hier bedoeld de datum dat het deelnemerschap aanvangt. Voorbeeld:

- Op 1 januari van een bepaald jaar wordt aan de actieve deelnemers een toeslag van 2,0% niet toegekend en wordt aan de inactieve deelnemers een toeslag van 1,0% niet toegekend.
- Per actieve deelnemer wordt bekeken wat de opgebouwde pensioenaanspraken per 1 januari van dat jaar zijn. Hiervan wordt 2,0% genomen en dit bedrag wordt apart geadministreerd. (Dit bedrag dient in de administratie verder opgesplitst te worden naar methode van financiering: het gedeelte dat gefinancierd wordt uit de groei van het vermogen ten opzichte van de verplichtingen (75% prijsindex) en het gedeelte dat gefinancierd wordt uit een opslag op de premie (verhoging naar 100% loonindex). De opsplitsing wordt niet gecommuniceerd aan de actieve deelnemer; enkel het totaalbedrag wordt vermeld.)
- Per inactieve deelnemer wordt bekeken wat de opgebouwde pensioenaanspraken (gewezen deelnemer) dan wel pensioenrechten (pensioengerechtigde deelnemer) per 1 januari van dat jaar zijn. Hiervan wordt 1,0% genomen en dit bedrag wordt apart geadministreerd.

Na beëindiging van een polis (bijvoorbeeld in geval van overlijden of uitgaande waardeoverdracht) bestaat geen recht meer op inhaaltoeslagverlening.

De volgende nadere regels zijn opgesteld ten aanzien van inhaaltoeslagverlening:

- Verevend ouderdomspensioen, verevend vroegpensioen en bijzonder partnerpensioen:
 - Deelnemer: inhaaltoeslagverlening op basis van eigen status (actief dan wel inactief).
 - Ex-partner: inhaaltoeslagverlening altijd op basis van toeslagverlening inactieve deelnemers, want polis voor ex-partner is per definitie inactief. Alleen inhaal van gemiste toeslagverlening die ligt op of na datum aanvang polis.
- Partnerpensioen en wezenpensioen: Inhaaltoeslagverlening altijd op basis van toeslagverlening inactieve deelnemers, want polis voor partner en/of kind(eren) is per definitie inactief. Alleen inhaal van gemiste toeslagverlening die ligt op of na datum aanvang polis.
- Uitdiensttreding en geen uitgaande waardeoverdracht: Gemiste toeslagverlening tijdens actief deelnemerschap wordt ingehaald op basis van toeslagverlening actieven. Gemiste toeslagverlening op of na datum uitdiensttreding wordt ingehaald op basis van toeslagverlening inactieven.
- Indiensttreding en inkomende waardeoverdracht: Waardeoverdracht vindt plaats per datum in fonds. Recht op inhaal van gemiste toeslagverlening op of na datum in

fonds over alle opgebouwde pensioenaanspraken, inclusief over overgedragen/geadministreerde pensioenaanspraken.

Het hierboven omschreven beleid kan te allen tijde door het bestuur voor alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigde deelnemers worden aangepast.

Bijlage 6 ~ Herstelplan**Paragraaf 1 ~ Inleiding**

Onderstaand herstelplan geldt met ingang van 31 december 2021.

Paragraaf 2 ~ Dekkingsgraadsjabloon

x-as															
	Dekkingsgraad primio	Premie (M1)	Uitkering (M2)	Toeslag/korting (M3)	Renteterminijstructuur (M4)	Over-rendement (M5)	Overig (M6)	Dekkingsgraad ultimo	Beleidsdekkingsgraad ultimo	Vereiste dekkingsgraad (strategisch)	Premie	Opbouw-percentage	Toeslag/korting actieven	Toeslag/korting inactieven	Meetekundig-beleggingsrendement
	%	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	%	%	%	%	%	%	%	%
	010	020	030	040	050	060	070	080	090	100	110	120	130	140	150
Fin															
Verstijging T	102,00%	-0,20%	0,10%	0,00%	6,60%	4,10%	0,10%	113,30%	108,80%	114,60%	30,00%	1,48%	0,00%	0,00%	1,40%
Verstijging 040	113,30%	-0,20%	0,50%	0,00%		3,60%	0,00%	117,20%	115,20%	114,60%	30,00%	1,47%	0,00%	0,00%	2,64%
Verstijging 050	117,20%	-0,20%	0,60%	-1,00%		3,50%	-0,10%	120,00%	118,10%	114,60%	30,00%	1,46%	1,20%	0,80%	2,85%
Verstijging 060	120,00%	-0,30%	0,80%	-1,60%		3,40%	0,00%	122,30%	120,40%	114,60%	30,00%	1,44%	1,80%	1,20%	2,98%
Verstijging 070	122,30%	-0,30%	0,90%	-1,90%		3,40%	0,00%	124,60%	122,40%	114,60%	30,00%	1,44%	2,20%	1,40%	3,02%
Verstijging 080	124,40%	-0,50%	1,10%	-2,50%		3,40%	0,00%	125,90%	123,90%	114,60%	30,00%	1,67%	2,70%	1,80%	3,06%
Verstijging 090	125,90%	-0,50%	1,20%	-2,90%		3,40%	-0,10%	127,00%	125,00%	114,60%	30,00%	1,68%	3,00%	2,10%	3,09%
Verstijging 100	127,00%	-0,50%	1,30%	-3,20%		3,40%	-0,20%	127,80%	125,80%	114,60%	30,00%	1,68%	3,30%	2,40%	3,15%
Verstijging 110	127,80%	-0,50%	1,30%	-3,60%		3,30%	-0,20%	128,30%	126,30%	114,60%	30,00%	1,68%	3,40%	2,50%	3,21%
Verstijging 120	128,30%	-0,50%	1,40%	-3,60%		3,30%	-0,20%	128,70%	126,70%	114,60%	30,00%	1,69%	3,60%	2,70%	3,27%
Verstijging 130	128,70%	-0,60%	1,50%	-3,70%		3,20%	-0,20%	128,90%	126,90%	114,60%	30,00%	1,71%	3,60%	2,80%	3,37%

Paragraaf 3 ~ Uitgangspunten in herstelplan

- Renteterminijstructuur: Renteterminijstructuur De Nederlandsche Bank per 31 december 2021.
- Actuele dekkingsgraad (eind 2021): 113,3%.
- Beleidsdekkingsgraad (eind 2021): 108,8%.
- Vereiste dekkingsgraad (eind 2021): 115,7%.
- Minimaal vereiste dekkingsgraad (eind 2021): 104,0%.
- Verwacht rendement: Circa 2,6% in 2022, naar verwachting oplopend tot circa 3,4% in 2031. Gebaseerd op de maximale parameters zoals opgenomen in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen.
- Hersteltermijn: 10 jaar.
- Premiebeleid: Feitelijke premie van 30% van de pensioengrondslagsom.
- Toeslagbeleid: Vanaf beleidsdekkingsgraad van 100% toekomstbestendige toeslagverlening.
- Toeslagmaatstaf actieve deelnemers: 100% van looninflatie.
- Toeslagmaatstaf inactieve deelnemers: 75% van prijsinflatie.
- Looninflatie: Aflopend van 2,5% in 2022 naar 1,9% vanaf 2026.
- Prijsinflatie: Oplopend van 1,8% in 2022 naar 2,3% vanaf 2026.
- Ontwikkeling deelnemersbestand actieve deelnemers: Eerste jaar daling van 5%. Jaren daarna constant.
- Invalidering: Geen rekening gehouden met invalideringskansen.
- Toetreding: Salaris nieuwe toetreders gebaseerd op salarisverdeling huidige actieve populatie.
- Overlevingstafel: Prognosetafel AG 2020 (startjaar 2021).
- Leeftijdscorrecties: Ervaringssterfte voor pensioenfonds 2020.
- Leeftijdsverschil: Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op drie jaar gesteld (man ouder dan vrouw). Het leeftijdsverschil tussen vrouw en man is op twee jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
- Opslagen: 2,6% voor excassokosten plus vast bedrag uitvoeringskosten ad €180.000.
- Partnersysteem: Tot aan leeftijd 67 jaar partnerfrequentie gebaseerd op publicaties Centraal Bureau voor de Statistiek. Vanaf leeftijd 67 jaar neemt de partnerfrequentie

af met de veronderstelde sterfte van de partner en wordt het bepaald partnersysteem gehanteerd.

Bijlage 7 ~ (Strategisch) beleggingsbeleid

Paragraaf 1 ~ Inleiding

In deze bijlage wordt het beleggingsbeleid beschreven. Tevens zijn hier de richtlijnen voor het vermogensbeheer vastgelegd. Conform artikel 27 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds wordt achtereenvolgens ingegaan op het strategisch beleggingsbeleid, de opzet van de uitvoering van de vermogensbeheeractiviteiten, de wijze van risicometing en -beheersing, de opzet van de resultaatsevaluatie alsmede de waarderingsgrondslagen. De verklaring inzake beleggingsbeginselen is opgenomen in bijlage 8.

Paragraaf 2 ~ Beleggingsdoelstelling

Teneinde de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen, wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Bij de vaststelling van het strategisch beleggingsbeleid, de invulling van dit beleid en de naleving van het vastgelegde risicokader, zal het bestuur daarbij handelen in overeenstemming met de prudent person gedachte conform de artikelen 135 en 136 van de Pensioenwet en de artikelen 13 en 14 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds. Centraal hierin staat de doelstelling om te beleggen in het belang van de deelnemers. Het bestuur zal daartoe in alle redelijkheid, rekening houdend met de specifieke verplichtingen van het pensioenfonds, tot een zorgvuldige onderbouwing van het beleggingsbeleid komen. Hiervoor wordt periodiek een Asset Liability Management-studie uitgevoerd. Daarnaast wordt bij de vertaalslag (implementatie) naar de daadwerkelijke invulling van het beleggingsbeleid zorgvuldigheid betracht. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan de opzet van de renteafdekking en een brede spreiding over beleggingscategorieën. In samenhang hiermee worden de verschillende beleggingsrisico's geïdentificeerd en op de juiste waarde ingeschat.

Het beleggingsbeleid is afgestemd op bescherming van nominale pensioenaanspraken met een redelijke kans op toeslagverlening. De bijbehorende doelstelling van het beleggingsbeleid is: 'het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van het pensioenfonds'.

Paragraaf 3 ~ Beleggingsbeginselen

Beleggingsbeginselen zijn overtuigingen over het beleggingsbeleid waarin het bestuur gelooft en die zij als leidraad hanteert bij het maken van keuzes. De overtuigingen vormen het kader waarbinnen het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd en worden voorafgaand aan een Asset Liability Management-studie, in overleg met het bestuur, al of niet geactualiseerd. Deze zogenaamde investment beliefs van het pensioenfonds zijn hieronder weergegeven.

Het pensioenfonds is een langetermijnbelegger

De uitkeringen die het pensioenfonds moet doen liggen (ver) in de toekomst. Het pensioenfonds wil kunnen profiteren van langetermijnmogelijkheden en niet teveel

sturen op de korte termijn. Het pensioenfonds realiseert zich echter dat een langetermijnbelegger op korte termijn risico's kan lopen en dat kortetermijnrisico's voor haar deelnemers nadelige impact kunnen hebben. Daarom:

- richt het pensioenfonds zich in haar beleggingsbeleid in eerste instantie op de lange termijn, maar beoordeelt zij expliciet de mogelijke risico's op de korte termijn. De risico's op korte termijn zijn mede afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds;
- beoordeelt het pensioenfonds de beleggingen in eerste instantie op het langetermijnrisico en het langetermijnrendement: het pensioenfonds is een fundamentele⁵ belegger;
- wil het pensioenfonds niet meer risico nemen dan het nodig acht om haar langetermijndoelstellingen te kunnen realiseren;
- is het pensioenfonds voorzichtig in het voeren van een tactisch beleid waarbij wordt ingespeeld op beleggingsmogelijkheden met een kortetermijnhorizon. Het pensioenfonds is wel bereid om op kortetermijnbeslissingen te nemen met een langetermijnhorizon, maar het is niet bereid om op kortetermijnbeslissingen te nemen met een kortetermijnhorizon;
- wil het pensioenfonds een deel van de portefeuille minder liquide beleggen;
- wordt voor het bepalen van de beleggingshorizon rekening gehouden met de bestandsontwikkeling en uitvoeringsvorm.

Eenvoud loont

Het pensioenfonds belegt alleen in categorieën en strategieën die het begrijpt. Dit betekent evenwel niet dat het per definitie alleen maar in aandelen en vastrentende waarden belegt. Onder begrijpen verstaat het pensioenfonds dat het de karakteristieken van de belegging kan uitleggen aan de achterban. Het pensioenfonds wil een uitlegbaar beleggingsbeleid voeren waarbij het ook als het misgaat kan uitleggen waarom destijds bepaalde beleggingsbeslissingen zijn genomen. Daarom:

- doet het pensioenfonds wat nodig is om (nieuwe) beleggingscategorieën, -constructies en -instrumenten te doorgronden. Het pensioenfonds legt het deskundigheidsniveau van het bestuur vast in een geschiktheidsplan;
- hanteert het pensioenfonds gezond verstand bij investeringsbeslissingen en staart het niet blind op modellen;
- wil het pensioenfonds zicht hebben op de eindbeleggingen (lookthrough);
- besteedt het pensioenfonds voor minder liquide instrumenten meer tijd en aandacht aan de waardering en betrouwbaarheid van cijfers;
- streeft het pensioenfonds de kennis, kunde en het gedrag na om de partijen aan wie is uitbesteed te kunnen beoordelen en een volwaardige gesprekspartner te zijn (countervailing power).

Risico vereist een extra rendement

Het pensioenfonds is bereid om beleggingsrisico te accepteren indien dat wenselijk is om een acceptabel pensioenresultaat te realiseren. Daarbij is het pensioenfonds alleen bereid om beleggingsrisico te accepteren indien daar naar verwachting een additioneel rendement tegenover staat. Daarom:

⁵ Hiermee wordt bedoeld dat het pensioenfonds een langetermijnbelegger is.

- vereist het pensioenfonds een risicopremie voor risicovolle beleggingen (zakelijke waarden en vastrentende beleggingen waarvan het onzeker is of de investering wordt terugbetaald);
- moet de risicopremie voorafgaand aan de investering kunnen worden onderbouwd;
- hanteert het pensioenfonds een passief model. Het belegt alleen actief (afwijkend van de benchmark) indien daar op lange termijn een hoger verwacht netto rendement of een lager verwacht risico tegenover staat;
- dienen de additionele kosten en risico's voor actief beleggen te worden goedge maakt door een (verwachte) outperformance. Het pensioenfonds maakt voor elke beleggingscategorie een expliciete keuze tussen actief en passief beleggen, of een mix van beide;
- worden risico's waar naar verwachting geen beloning tegenover staat zoveel als praktisch mogelijk gereduceerd. Daarbij worden de risico's op balansniveau, en niet standalone, beoordeeld;
- heeft het pensioenfonds geen visie op valuta. De verplichtingen zijn in euro en de beleggingen kunnen ook in andere valuta zijn genoteerd. Het pensioenfonds maakt een expliciete keuze of het de vreemde valuta wil afdekken. Bij die afweging spelen kosten en risicomangement een belangrijke rol;
- houdt het pensioenfonds rekening met de looptijd en de kenmerken van de verplichtingen. Daarbij staart het pensioenfonds zich niet blind op de huidige opgebouwde nominale aanspraken, maar houdt het ook rekening met mogelijke toeslagverlening en toekomstige ontwikkelingen in de verplichtingen;
- vereist het pensioenfonds een hoger rendement indien ze haar vermogen langer uitzet;
- houdt het pensioenfonds in haar beleggingsbeleid rekening met mogelijke onevenwichtigheden in de markt. Dit kan leiden tot het afbouwen van risico, maar ook tot het toevoegen van risico.

Kostenbewustzijn loont

De kosten bepalen mede de pensioenhoogte. Door de lange horizon kan het pensioenfonds profiteren van 'rente op rente', maar heeft het ook last van 'kosten op kosten'. De verwachte opbrengsten zijn vaak onzeker, maar de kosten niet. Daarom:

- maakt het pensioenfonds een expliciete keuze tussen make (zelf doen) en buy (uitbesteden), waarbij de gevolgen voor professionaliteit, continuïteit en kosten worden afgewogen;
- hanteert het pensioenfonds eenduidige verantwoordelijkheden in de eigen organisatie en bij externen (geen dubbel werk);
- accepteert het pensioenfonds alleen hogere kosten als dat leidt tot een aantoonbaar hoger verwacht rendement dan wel leidt tot een kwaliteitsverbetering;
- worden rendement-risico analyses en -rapportages altijd gepresenteerd na aftrek van kosten;
- weegt het pensioenfonds kosten expliciet mee in het oordeel of een investering na kosten een voldoende hoog rendement genereert. Dit doet het zowel bij de keuze voor een bepaalde beleggingsmix (bepaalde beleggingscategorieën zijn immers duurder dan andere) als bij de invulling van een beleggingscategorie.

Spreiden loont

Diversificatie voorkomt concentratierisico's. Niet alle eieren in één mandje. Het pensioenfonds wil echter ook waken voor schijn diversificatie. Het is zich bewust van de beperkingen van diversificatie: in extreme marktomstandigheden kunnen diversificatievoordelen wegvallen. Daarom:

- spreidt het pensioenfonds de risico's door in meerdere beleggingscategorieën te beleggen;
- dient een beleggingscategorie voldoende omvang te hebben om diversificatievoordeel op te leveren;
- wordt de toegevoegde waarde van diversificatie afgezet tegen de extra kosten en risico's van complexe beleggingen en het governance budget;
- spreidt het pensioenfonds de risico's door binnen een beleggingscategorie in meerdere titels/instellingen te beleggen indien de omvang van de asset class het toelaat;
- gebruikt het pensioenfonds wel statistische maatstaven (risicobudget/tracking error) maar is het zich ervan bewust dat daarin onzekere diversificatie-aannames worden gedaan.

Een goede governance loont

Het pensioenfonds wil een klantgericht pensioenfonds zijn, dat is gericht op de deelnemers. Het belang voor de deelnemers is groot en daarom streeft het pensioenfonds naar een professionele organisatie. De belangen van de deelnemers en die van het pensioenfonds liggen in elkaars verlengde, als het gaat om de kwaliteit van het vermogensbeheer. Daarom:

- heeft het pensioenfonds een duidelijke governancestructuur;
- hanteert het pensioenfonds eenduidige verantwoordelijkheden in de eigen organisatie en bij externen. Wanneer verantwoordelijkheden eenduidig zijn verankerd, komt dit het risicobeheer ten goede;
- voert het pensioenfonds met enige regelmaat beoordelingen uit op de kwaliteit van de dienstverlening van de vermogensbeheerders;
- is risicomangement geïntegreerd in het beleggingsproces.

Duurzaam beleggen loont

De verantwoordelijkheid van het pensioenfonds gaat verder dan een puur financiële risico-rendementsafweging. Het pensioenfonds is zich bewust van de invloed die zij als belegger kan uitoefenen. Het pensioenfonds gelooft ook dat duurzaam beleggen op langere termijn een beter risico-rendementsprofiel heeft. Daarom:

- is bij beleggingsbeleid-beslissingen de MVB-impact onderdeel van de besluitvorming;
- voert het pensioenfonds een MVB-beleid waarover verantwoording wordt gegeven;
- heeft het pensioenfonds ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum en het kostenniveau.

Paragraaf 4 ~ Prudent person

Bij de vaststelling en uitwerking van het beleggingsbeleid wordt door het pensioenfonds rekening gehouden met de vereisten met betrekking tot prudent person conform de artikelen 135 en 136 van de Pensioenwet en de artikelen 13 en 14 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds.

Beleggingsbeleid in het belang van de deelnemers

De lange termijn strategische asset allocatie wordt onderbouwd door een Asset Liability Management-studie waarin de belangen van de verschillende groepen deelnemers binnen het pensioenfonds zijn afgewogen.

Waarborging van risico's, kwaliteit en veiligheid

Het bestuur stelt dat het alleen belegt in producten waarvan het de risico's kan overzien, zodat het pensioenfonds de producten kan monitoren. Hierdoor zorgt het pensioenfonds ervoor dat de complexiteit van de portefeuille in evenwicht is met de kennis en ervaring van het bestuur.

De risicobeheersing is vormgegeven door een aantal randvoorwaarden, die geformuleerd zijn in het beleggingsplan. De vermogensbeheerders dienen deze restricties te respecteren. Door middel van rapportages door de vermogensbeheerders en door de custodian wordt de naleving van deze voorwaarden gecontroleerd.

Uitvoering renterisico

In lijn met de doelstelling om rekening te houden met de verplichtingenstructuur en de bevindingen uit de Asset Liability Management-studie, wordt het renterisico (gedeeltelijk) afgedekt. Het afdekkingpercentage van het renterisico wordt vastgelegd in het beleggingsplan. De afdekking van het renterisico wordt gerealiseerd door verlenging van de duration van de vastrentende waarden. Het beleid betreffende de renteafdekking is vastgelegd in bijlage 8.

Verhandelbaarheid van beleggingen

Het pensioenfonds belegt voornamelijk in liquide producten die verhandeld kunnen worden op reglementaire markten. Het belang van niet-liquide beleggingen is beperkt. De vastgoedportefeuille is minder liquide.

Derivaten voor risicoreducerende doeleinden

Derivaten worden ingezet als efficiënte hulpmiddelen bij het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. De wijze waarop is vastgelegd in paragraaf 14.

Diversificatie binnen de beleggingsportefeuille

Volgens de gestelde beleggingsovertuigingen is diversificatie belangrijk. Door een goede spreiding over de beleggingscategorieën, regio's, landen en beleggingstijlen wordt een

optimale verhouding tussen risico en rendement behaald. Risico's die naar verwachting niet beloond worden, worden deels of geheel afgedekt.

De vermogensbeheerders rapporteren periodiek over concentraties naar regio, sector en marktpartijen. In de vergaderingen van de beleggingsadviescommissie worden deze risico's gemonitord. Daarnaast zijn er geen directe beleggingen in de bijdragende ondernemingen.

Marktwaaarderingsinstrumenten

De waarde van de beleggingen wordt zoveel mogelijk op basis van de marktwaarde vastgesteld. Minimaal eens per kwartaal wordt deze door de vermogensbeheerders en de custodian. Voor liquide categorieën zoals aandelen en obligaties kan deze marktwaarde op zeer frequente wijze worden vastgesteld. Voor illiquide categorieën worden waarderingsmethoden gevolgd die voor deze categorieën gangbaar zijn en wordt de waardering uitgevoerd door onafhankelijke partijen.

Paragraaf 5 ~ Samenstelling strategische beleggingsportefeuille en tactische bandbreedtes

Het bestuur laat periodiek een Asset Liability Management-studie uitvoeren. Aan de hand van de uitkomsten van deze studie wordt onder meer het strategisch beleggingsbeleid ingevuld. Het bestuur heeft naar aanleiding van de laatste Asset Liability Management-studie uit 2020 gekozen voor een beleggingsportefeuille met een acceptabele combinatie van netto premieniveau, premievolatiliteit, kansen op onderdekking en korting van pensioenaanspraken en pensioenrechten en kansen op (volledige) toeslagverlening. Daarnaast is de risicobereidheid van het bestuur medebepalend geweest voor de uiteindelijke keuze voor de vormgeving van het strategisch beleggingsbeleid. De strategische beleggingsmix en de bandbreedtes daaromheen zijn opgenomen in het beleggingsplan.

In onderstaande tabel zijn de minimum- en maximumallocaties opgenomen. Het pensioenfonds voert geen tactisch asset allocatiebeleid uit. Het bestuur vindt een dergelijk beleid strijdig met de beleggingsovertuigingen.

Beleggingscategorie		Norm (%)	Minimum (%)	Maximum (%)	
Matching	Totaal	45,0	40,0	50,0	
	<i>LDI-fund</i>	<i>44,0</i>	<i>41,0</i>	<i>47,0</i>	
	<i>Liquide middelen</i>	<i>1,0</i>	<i>0,0</i>	<i>10,0</i>	
Return	Totaal	55,0	50,0	60,0	
	Hoogrentend	Totaal	15,0	13,0	17,0
		<i>High yield</i>	<i>10,0</i>	<i>9,0</i>	<i>11,0</i>
		<i>Emerging market debt (HC)</i>	<i>2,5</i>	<i>2,0</i>	<i>3,0</i>

	<i>Emerging market debt (LC)</i>	2,5	2,0	3,0
Aandelen	Totaal	29,5	27,0	32,0
	<i>Ontwikkelde markten</i>	19,0	17,0	21,0
	<i>Emerging markets</i>	10,5	9,0	12,0
Vastgoed	Totaal	10,5	8,5	12,5
	<i>Europa</i>	7,8	5,0	10,0
	<i>Verenigde Staten</i>	2,7	0,0	5,0
Totaal		100,0		

* Inclusief de waarde van de door de custodian beheerde valutahedge.

Paragraaf 6 ~ Herbalancering

De samenstelling van het vermogen dient binnen de toegestane strategische bandbreedtes te blijven. In geval van heftige marktbevingen of andere uitzonderlijke omstandigheden kan het bestuur besluiten tijdelijk af te wijken van het bovenstaande beleid.

Het herbalanceringbeleid ziet er als volgt uit:

1. Gedurende het kalenderjaar vindt er in principe geen herbalancering plaats: de portefeuille beweegt mee met de marktbevingen (market drift).
2. Indien binnen een kalenderjaar één van de bovengenoemde bandbreedtes wordt overschreden, dan onderneemt de beleggingsadviescommissie op korte termijn zodanig actie dat de betreffende subcategorie wordt teruggebracht naar het midden tussen de strategische weging en de grens van de bandbreedte. Bij een overschrijding wordt dus geherbalanceerd naar 1/4 van de band, bij een overschrijding naar 3/4 van de band. De beleggingsadviescommissie handelt naar bevind van zaken in welke beleggingscategorie(en) deze herbalancering wordt gecompenseerd. Het bestuur wordt in zo'n geval zo spoedig mogelijk geïnformeerd.
3. In de vergadering van de beleggingsadviescommissie in het tweede en in het vierde kwartaal wordt besproken of verdere herbalancering gewenst is, met name in het geval dat de werkelijke portefeuille fors afwijkt (maar binnen de bandbreedtes) van de normportefeuille.
4. De belangen in vastgoed zijn dermate illiquide dat de regel uit onderdeel 2 niet van toepassing is voor deze categorie.
5. In aanvulling op het bovenstaande zal de beleggingsadviescommissie een voorstel tot herbalancering aan het bestuur formuleren indien het daadwerkelijke risico van de portefeuille het risicobudget overschrijdt. De aard van de aanpassing zal volgen uit de oorzaak van de overschrijding.

Paragraaf 7 ~ Beleggingsplan en benchmarks

Jaarlijks wordt een beleggingsplan opgesteld waarin het te voeren operationele beleggingsbeleid voor het komende jaar nader wordt geconcretiseerd binnen de kaders en risicogrenzen van het voornoemde lange termijn strategisch beleggingsbeleid. Op

basis van onder meer macro-economische vooruitzichten en de daarmee samenhangende risico- en rendementsverwachtingen worden de verschillende beleggingsmarkten, maar ook de relatieve aantrekkelijkheid van deze markten opnieuw beoordeeld. Op basis hiervan wordt het strategisch beleid verder geconcretiseerd. In het beleggingsplan voor het jaar 2021 wordt het operationeel beleggingsbeleid weergegeven, vertaald naar concrete richtlijnen en operationeel belegbare benchmarks.

De performance van de beleggingen wordt gerelateerd aan onderstaande benchmarks.

Beleggingscategorie	Benchmark
Matching	
QIF	Customized benchmark vermogensbeheerder
Liquide middelen	EONIA -0,25% (min. 0%)
Return	
Vastrentend	
High yield	Bloomberg Barclays US Corporate HY + Pan Euro HY ex Financials 2,5% Issuer Cap
Emerging Markets Government bonds (USD)	JPMorgan ESG Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified
Emerging Markets Government bonds (local currency)	JPMorgan GBI-EM Global Diversified Local Currency Index
Aandelen	
Wereldwijd	MSCI World Custom ESG Index
Emerging markets	MSCI EM Custom ESG Index
Vastgoed	
Woningen Nederland	ROZ/IPD Woningen (Standing Investments) Index
Winkels Nederland	ROZ/IPD Winkels (Standing Investments) Index
Europa	MSCI Pan European Property Fund Index (PEPFI)
Verenigde Staten	ODCE Index

Paragraaf 8 ~ Organisatie vermogensbeheer

Het bestuur is verantwoordelijk voor het strategische beleggingsbeleid. Onder het strategisch beleggingsbeleid wordt verstaan de vaststelling van de strategische beleggingsportefeuille en bandbreedtes, de inrichting van de mandaten en de keuze van de aan te stellen vermogensbeheerders.

De beleggingsadviescommissie ondersteunt dan wel adviseert het bestuur ten aanzien van het strategische beleggingsbeleid. Voorbeelden hiervan zijn de Asset Liability Management-studie en de selectie van een vermogensbeheerder. Tevens is de beleggingsadviescommissie verantwoordelijk voor het monitoren van de performance en

risicolimieten en het evalueren van de bestaande vermogensbeheerders. De beleggingsadviescommissie vergadert ten minste viermaal per jaar.

Paragraaf 9 ~ Structuur vermogensbeheer

Het bestuur heeft een aantal externe vermogensbeheerders aangesteld met wie contractueel afspraken zijn vastgelegd. De vermogensbeheerders zijn verantwoordelijk voor het operationele beleggingsbeleid. Onder operationeel beleggingsbeleid wordt verstaan het portefeuillebeheer binnen de grenzen van het afgesproken mandaat.

De bewaarneming van effecten vindt plaats bij de custodian. Daarnaast opereert de custodian als 'principal' bij de securities lending, dat betekent dat de custodian als tegenpartij optreedt van zowel de uitlener als de lener.

Paragraaf 10 ~ Randvoorwaarden vastrentende waarden

Ten behoeve van de beleggingen in vastrentende waarden wordt gebruikgemaakt van beleggingsfondsen. Het pensioenfonds heeft daarom geen rechtstreekse invloed op het binnen die beleggingsfondsen gevoerde beleid, maar toetst bij toetreding of de beleggingsfondsen passen binnen het beleggingsbeleid. Bij tussentijdse wijzigingen wordt deze toets wederom uitgevoerd.

Paragraaf 11 ~ Randvoorwaarden aandelen

Ten behoeve van de beleggingen in aandelen wordt gebruikgemaakt van beleggingsfondsen. Het pensioenfonds heeft daarom geen rechtstreekse invloed op het binnen die beleggingsfondsen gevoerde beleid, maar toetst bij toetreding of de beleggingsfondsen passen binnen het beleggingsbeleid. Bij tussentijdse wijzigingen wordt deze toets wederom uitgevoerd.

Alle aandelen dienen te zijn genoteerd aan algemeen erkende beurzen. Private equity beleggingen zijn niet toegestaan.

Paragraaf 12 ~ Randvoorwaarden vastgoed

De beleggingen in vastgoed worden uitsluitend ingevuld door participaties in goed gediversifieerde niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen.

Paragraaf 13 ~ Randvoorwaarden liquide middelen

De beleggingscategorie liquiditeiten wordt als herbeleggingsbuffer en voor de pensioenuitkeringen gebruikt. In principe is het pensioenfonds vol belegd. Daarnaast wordt binnen de LDI-portefeuille gebruik gemaakt van liquiditeiten als onderpand van swaptransacties. Er mogen alleen liquiditeiten worden aangehouden bij een financiële instelling met een rating van A3 of hoger volgens Moody's. Als vergoeding voor liquiditeiten dient een marktconform tarief te gelden, waarbij als benchmark geldt Eonia (Euro Overnight Index Average), verminderd met 0,25 procentpunt en een minimum van 0%. Ten aanzien van de rekeningen in vreemde valuta geldt dat saldi op verantwoorde wijze zo laag mogelijk zullen worden aangehouden.

Paragraaf 14 ~ Derivaten

Er mag gebruik worden gemaakt van derivaten zoals opties, swaps en futures. Derivaten vormen overigens geen aparte beleggingscategorie en mogen slechts worden ingezet bij het beleggingsbeleid voor zover dit past binnen de grenzen in het betreffende mandaat. Derivaten kunnen zowel over de beurs worden verhandeld als 'over the counter' (de tegenpartij dient voldoende kredietwaardig te worden geacht). Voorbeelden van het gebruik van derivaten betreffen:

- Het afdekken van valuta-exposure.
- Het aanpassen van de rentegevoeligheid van de vastrentende waarden.
- Het op efficiënte wijze innemen van een positie die in economisch opzicht kan worden gelijkgesteld aan een positie in fysieke beleggingen.

Paragraaf 15 ~ Securities lending

Het pensioenfonds is in principe terughoudend met het gebruik van securities lending. Enerzijds wordt erkend dat securities lending zorgt voor een efficiënte markt. Anderzijds is er oog voor mogelijk misbruik van securities lending door een beperkt aantal marktpartijen. Securities lending wordt dan ook slechts beperkt toegestaan en bij voorkeur onder een garantie van de uitvoerder.

Het beleid voor securities lending is opgenomen als bijlage bij het strategisch beleggingsbeleid.

Paragraaf 16 ~ Valuta

Valutatransacties die geen betrekking hebben op onderliggende waarden, zijn niet toegestaan. Voor de vastrentende portefeuille geldt dat het valutarisico in beginsel volledig wordt afgedekt naar de euro. Dit wordt binnen de beleggingsfondsen gedaan en niet actief door het pensioenfonds. Voor de aandelenportefeuille geldt dat het dollarrisico en het Britse pondrisico voor 100% wordt afgedekt. De Canadese dollar wordt afgedekt als ware het een US dollar. Wegens kosten wordt voor aandelen opkomende markten het valutarisico niet afgedekt. Het valutarisico binnen de Europese portefeuille in de niet-euro landen met uitzondering van de Britse pond wordt bewust niet afgedekt. Voor de vastgoedportefeuille geldt dat het US dollarrisico en het Britse pondrisico wordt afgedekt. Overigens vindt verreweg het grootste gedeelte van de beleggingen plaats in euro's. Voor de commoditiesportefeuille geldt dat het valutarisico wordt afgedekt. Ten aanzien van de rekeningen in vreemde valuta geldt dat saldi op verantwoorde wijze zo laag mogelijk zullen worden aangehouden.

Paragraaf 17 ~ Onderpandbeheer en tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico van de swaps binnen de QIF is als volgt beperkt: het aantal tegenpartijen moet minimaal vijf zijn. De maximale rentegevoeligheid per tegenpartij (uitgedrukt in DV01) is beperkt tot 30% van de totale rentegevoeligheid van de verplichtingen. De minimale rentegevoeligheid (in DV01) bij het toevoegen van een nieuwe tegenpartij is 5% van de totale rentegevoeligheid van de verplichtingen op het moment van aankoop.

Het pensioenfonds neemt met het discretionaire mandaat aandelen Europa deel aan een securities lending programma, waarbij bepaalde effecten voor een korte periode worden uitgeleend aan andere marktpartijen. Het tegenpartijrisico is voor rekening van de custodian.

Paragraaf 18 ~ Resultaatsevaluatie

De vermogensbeheerders en de custodian dienen zorg te dragen voor een volledige administratie van de beleggingsportefeuilles en alle daarop betrekking hebbende transacties. Minimaal per kwartaal dienen de volgende zaken te worden vastgelegd voor elke beleggingscategorie en de totale portefeuille:

- portefeuille-overzichten in marktwaarden begin en einde periode op transactiebasis inclusief lopende rente in euro;
- aan- en verkopen op transactiebasis in euro;
- waarde vermogenswinst of -verlies in euro;
- fonds- en benchmarkrendement in procenten;
- kredietwaardigheid van vastrentende waarden in de beleggingsfondsen.

Minimaal per kwartaal dienen de volgende zaken te worden vastgelegd voor de totale portefeuille:

- beknopte toelichting op het gevoerde beleggingsbeleid;
- verwachtingen voor de komende periode;
- overzicht van valuta-, rating-, duration- en looptijdverdeling voor de totale vastrentende portefeuille en vastrentende benchmark;
- overzicht van regio- en sectorverdeling voor de totale aandelenportefeuille en aandelenbenchmark.

Elk kwartaal worden bovenstaande zaken getoetst en beoordeeld, waarbij de nadruk ligt op de performance van de beleggingscategorieën tegen de vastgestelde benchmarks.

Op basis van een kritische beoordeling kan de bijdrage van diverse beleidsbeslissingen aan de performanceverschillen met de benchmark worden toegewezen. Daarnaast kan deze informatie worden gebruikt bij toekomstige beleidsbeslissingen.

Paragraaf 19 ~ Procedure selectie nieuwe vermogensbeheerder/monitoring bestaande vermogensbeheerders

Het pensioenfonds waarborgt een effectief proces bij het selecteren van uitbestede partijen, waaronder vermogensbeheerders. Dit selectieproces is vastgelegd in het uitbestedingsbeleid en omvat in ieder geval de volgende onderdelen:

- risicoanalyse;
- longlist (ten minste drie partijen);
- request for information (indien gewenst);
- shortlist;
- request for proposal;
- selectiebesluit;
- onderhandelingen;
- opstellen overeenkomst;
- evaluatie selectieproces.

Naast de in het uitbestedingsbeleid vastgelegde algemene criteria voor uitbestede partijen, heeft de beleggingsadviescommissie de criteria opgesteld waaraan vermogensbeheerders dienen te voldoen en waarop wordt beoordeeld. Deze beoordelingscriteria hebben betrekking op de beleggingsorganisatie, het beleggingsproces en de beleggingsproducten. Voor de reeds aangestelde vermogensbeheerders geldt dat periodiek wordt beoordeeld of de vermogensbeheerders nog voldoen aan de gestelde criteria.

De criteria zijn als volgt:

- Organisatie:
 - belang asset management;
 - ervaring, omvang en stabiliteit beleggingsteam;
 - ervaring, omvang en stabiliteit klanten/relatieteam.
- Beleggingsproces:
 - duidelijke doelstelling beleggingsbeleid;
 - logisch, consistent en vernieuwend;
 - inbedding in organisatie.
- Risicomanagement:
 - kwaliteit systemen;
 - inbedding in organisatie.
- Beleid maatschappelijk verantwoord beleggen:
 - toetsing op het beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen van het pensioenfonds;
 - welke vorm van ESG-beleid is opgenomen in het beleggingsproces;
 - is verantwoording over ESG-beleid terug te vinden in rapportages.
- Service:
 - kwaliteit en tijdigheid informatie/rapportage;
 - is duidelijke doelstelling en uitvoering beleggingsbeleid terug te vinden in rapportages;
 - inspelen op ad hoc vragen;
 - duidelijk en schoon ISAE-rapport.
- Kosten en performance:
 - fees;
 - tracking error;
 - instapkosten en uitstapkosten;
 - outperformance ex ante/ex post over 3 jaar;
 - tracking error ex ante/ex post over 3 jaar;
 - informatieratio 3 jaar.

Paragraaf 20 ~ Waarderingsgrondslagen

De waardering van aandelen en andere niet-vastrentende waarden geschiedt tegen actuele waarde zijnde de beurswaarde ultimo boekjaar. Niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de geschatte opbrengstwaarde.

De waardering van obligaties, leningen op schuldbekentenis, fictieve leningen en andere papieren met en vaste of van de rentestand afhankelijke rente geschiedt tegen actuele waarde zijnde de beurswaarde ultimo boekjaar. Bij afwezigheid van een marktnotering, wordt de actuele waarde gesteld op de geschatte opbrengstwaarde, waarbij rekening

wordt gehouden met de geldende marktrentepercentages. Bij de waardering van vastrentende beleggingen wordt rekening gehouden met debiteurenrisico's.

Paragraaf 21 ~ Systematiek vaststelling parameters

De parameters die gehanteerd worden bij de berekeningen voor de vaststelling van de technische voorzieningen, het vereist eigen vermogen en de haalbaarheidstoets worden door het bestuur vastgesteld. De parameters voldoen ten minste aan de voorwaarden conform de Regeling parameters pensioenfonds.

Het bestuur zal, gehoord de adviserend actuaris en de beleggingsadviescommissie, ten minste elke vijf jaar de parameters toetsen. Bij deze toetsing zal in ieder geval rekening worden gehouden met:

- recente theoretische en empirische inzichten ten aanzien van financiële markten en economische ontwikkelingen;
- in financiële markten op dat moment geldende verwachtingen ten aanzien van financiële en economische variabelen;
- gerealiseerde rendementen en de economische en financiële ontwikkeling uit het verleden;
- een adequate mate van prudentie.

Het bestuur zal periodiek besluiten over de parameters. Bijstelling kan onder meer aan de orde zijn indien:

- sprake is van een aanpassing van de strategische beleggingsportefeuille, die van invloed is op de voor de toekomst te verwachten reële beleggingsrendementen; of
- sprake is van veranderde vooruitzichten ten aanzien van relevante grootheden (met name beleggingsopbrengsten en loonontwikkeling), die van invloed zijn op de voor de toekomst te verwachten reële beleggingsrendementen; of
- De Nederlandsche Bank de richtlijnen met betrekking tot de haalbaarheidstoets aanpast met gevolgen voor de benodigde premie; of
- het gerealiseerde reële beleggingsrendement gemeten over een lange periode sterk afwijkt van de gehanteerde disconteringsvoet.

Een besluit in enig jaar tot aanpassing van de disconteringsvoet voor de premievaststelling houdt geen beperking in van de beleidsvrijheid die het bestuur ter zake heeft.

Bijlage 8 ~ Verklaring inzake beleggingsbeginselen

Paragraaf 1 ~ Inleiding

Deze Verklaring inzake beleggingsbeginselen beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld. De verklaring is als bijlage bij de actuariële en bedrijfstechnische nota opgenomen en wordt minimaal eens in de drie jaar herzien. Daarnaast wordt de verklaring onverwijld herzien als er tussentijds een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid optreedt. De laatste herziening dateert van 1 oktober 2021.

Paragraaf 2 ~ Doelstelling van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het beleggingsbeleid is om een goed pensioen te kunnen realiseren voor alle deelnemers. Concreet betekent dit dat het beleggingsbeleid erop gericht is om naast het nominale pensioen ook toeslagverlening te kunnen toekennen. Het pensioenfonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de deelnemers. Bij de uitvoering van deze taken houdt het pensioenfonds rekening met de belangen van alle belanghebbenden bij het pensioenfonds.

Paragraaf 3 ~ Waarom beleggen en risico's nemen?

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

Voor de jaarlijkse pensioenopbouw ontvangt het pensioenfonds premie. Bij tekorten kan het pensioenfonds niet terugvallen op de aangesloten werkgevers. Indien in een bepaald jaar de pensioenpremie niet voldoende is om de nagestreefde pensioenopbouw voor dat jaar te realiseren, dan zal de pensioenopbouw in dat jaar worden verminderd, tenzij anders in het premietekort kan worden voorzien.

Om een toeslagverlening te kunnen toekennen in de toekomst, zal het pensioenfonds een bepaalde mate van beleggingsrisico moeten nemen. Risico nemen betekent gelijktijdig een kans op korten. Op langere termijn vinden het bestuur en de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen een pensioen met toeslagverlening en mogelijk een wat grotere kans op korten belangrijker dan een nominaal gelijkblijvend pensioen met een kleine kans op korten. Om die reden zal het pensioenfonds een afgewogen mate van risico nemen in de beleggingen.

Paragraaf 4 ~ Risicobeheersing

Eén van de belangrijkste instrumenten bij het beheersen van de beleggingsrisico's is spreiding. Het pensioenfonds spreidt het vermogen over verschillende soorten beleggingen, zoals aandelen en obligaties. De verdeling over al deze soorten beleggingen wordt de beleggingsmix genoemd. Die moet optimaal afgestemd zijn op de beleggingsdoelstellingen. Daarbij spelen verschillende overwegingen een rol, zoals:

- Welk rendement wordt nagestreefd?
- Welke risico's kunnen verantwoord genomen worden?
- Hoe lang kan het geld belegd worden voordat het als pensioenen uitbetaald moet worden?

Het pensioenfonds zoekt naar beleggingen die tegengesteld reageren bij bijvoorbeeld economische teruggang. Dat verkleint de kwetsbaarheid van het pensioenfonds. Kortom: bij het beleggen wordt voortdurend een zorgvuldige afweging gemaakt tussen risico en rendementsverwachting, waarbij de belangen van alle belanghebbenden bij het pensioenfonds in het oog worden gehouden.

Natuurlijk is er meer dan spreiding alleen. Het pensioenfonds probeert ook zo goed mogelijk in te spelen op actuele marktontwikkelingen en -verwachtingen. Waar mogelijk probeert het pensioenfonds de gebeurtenissen zelfs voor te zijn. Zorgvuldig monitoren van alle beleggingen en waar nodig bijsturen, is een essentieel onderdeel van de beleggingsstrategie.

Paragraaf 5 ~ Algemene uitgangspunten en beleggingsbeginselen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid staat de prudent person regel centraal en worden de onderstaande uitgangspunten gehanteerd:

- Er wordt belegd in het belang van de deelnemers.
- Er wordt zodanig belegd dat de kwaliteit, de veiligheid en de liquiditeit van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd (voorzichtigheidsbeginsel).
- Er wordt alleen belegd in beleggingscategorieën en -producten die transparant en uitlegbaar zijn en waarvan de risico's duidelijk zijn.
- De gelden die ter dekking van de technische voorzieningen worden aangehouden, worden zoveel mogelijk belegd op een wijze die strookt met de aard en de duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen.
- Er is voor gekozen om in de basis passief te beleggen (indexbeleggen).
- Actief beleggen loont in inefficiënte markten en in markten die niet met passief beheer zijn te benaderen.
- Er wordt alleen belegd in derivaten voor zover dit past binnen het beleggingsbeleid en voor zover de risicokarakteristieken van de betreffende derivaten voldoende bekend zijn.
- Gezien het lange termijn karakter van de verplichtingen richt het pensioenfonds zich bij het formuleren van de beleggingsstrategie primair op de lange termijn. De beleggingsstrategie kan worden beïnvloed door korte termijn beperkingen en overwegingen (zoals regelgeving en liquiditeit).
- Hoewel sommige beleggingen en/of strategieën in potentie interessant kunnen zijn, kunnen praktische beperkingen (omvang pensioenfonds, middelen, transactiekosten, liquiditeit, andere kosten, enzovoort) een argument vormen om hierin niet te investeren.
- Diversificatie is belangrijk. Door een goede spreiding over de beleggingscategorieën, regio's, landen en beleggingsstijlen wordt een optimale verhouding tussen risico en rendement behaald. Risico's die naar verwachting niet beloond worden, worden deels of geheel afgedekt.
- Risico's dienen altijd bewust genomen te worden en gebaseerd te zijn op de verwachting dat het risico wordt beloond. Dit vereist dat:

- het te verwachten rendement realistisch is en voldoende compensatie biedt voor het aanvullende risico; of
- bij hetzelfde verwacht rendement resulteert diversificatie in een lager risico voor de totale portefeuille.
- Het vaste karakter van de pensioenpremie wordt meegenomen bij de risicotolerantie.
- Het bestuur is er zich van bewust dat risico's door de tijd heen variëren, net als de verwachte vergoedingen voor het nemen van bepaalde risico's, maar ook dat noch de onmiddellijke noch de verder in de toekomst gelegen omgeving met zekerheid vastgesteld kan worden.
- De beleggingsstrategie moet dan ook flexibel zijn en aangepast kunnen worden aan veranderende omstandigheden, daarbij inbegrepen de marktomstandigheden, de solvabiliteit van het pensioenfonds en veranderingen in regelgeving. Herijking van de beleggingsmix is van belang, onder meer omdat rendement/risicoprofielen veranderen. Daarbij spelen waarderingniveau's, economische cycli, marktsentimenten en staartrisico's een rol. Staartrisico's zijn risico's waarop de kans dat ze zich voordoen klein is, maar de gevolgen erg groot kunnen zijn.
- Beleggingen in de aangesloten werkgevers worden gemeden.

Paragraaf 6 ~ Uitvoering beleggingsbeleid

Het bestuur besteedt de vormgeving van het beleggingsbeleid uit aan de beleggingscommissie. De beleggingsadviescommissie heeft taken als de vaststelling van het (strategisch) beleggingsplan en het selecteren en monitoren van de externe vermogensbeheerders. Het bestuur blijft, zonder enige uitzondering, eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het pensioenfonds inclusief het beleggingsproces.

Het pensioenfonds heeft de beleggingen uitbesteed aan externe vermogensbeheerders. Deze dienen zich bij hun werkzaamheden te houden aan de door het bestuur opgestelde richtlijnen.

Bij het uitvoeren van Asset Liability Management-studies, risicobudgetteringsstudies en het risicomangement van de portefeuille worden externe specialisten ingeschakeld.

Paragraaf 7 ~ Vaststelling beleggingsbeleid

Uitgangspunt voor het beleggingsbeleid vormt de relatie tussen de bezittingen en de verplichtingen. Deze relatie wordt periodiek geanalyseerd in een Asset Liability Management-studie. De resultaten hiervan vormen de input voor de hoofdlijnen van de beleggingsmandaten en -richtlijnen. Deze bevatten onder meer de belangrijkste beleggingskeuzes die gemaakt moeten worden:

- De gewenste vermogenssamenstelling naar beleggingscategorieën. Het risicoprofiel van deze vermogenssamenstelling wordt geanalyseerd in het licht van alle rechten en verplichtingen, zowel op korte als op lange termijn.
- De rendementsdoelstelling per beleggingscategorie, tot uitdrukking gebracht in één of meer vergelijkingsmaatstaven.
- In hoeverre het pensioenfonds bereid is de feitelijke beleggingsportefeuille (tijdelijk) te laten afwijken van de strategische gewenste portefeuille oftewel de ruimte tot het voeren van een actief beleggingsbeleid.

Paragraaf 8 ~ Waarin wordt belegd?

De strategische beleggingsmix ziet er als volgt uit:

Beleggingscategorie		Norm (%)	Minimum (%)	Maximum (%)	
Matching	Totaal	45,0	40,0	50,0	
	<i>LDI-fund</i>	<i>44,0</i>	<i>41,0</i>	<i>47,0</i>	
	<i>Liquide middelen</i>	<i>1,0</i>	<i>0,0</i>	<i>10,0</i>	
Return	Totaal	55,0	50,0	60,0	
	Hoogrentend	Totaal	15,0	13,0	17,0
		<i>High yield</i>	<i>10,0</i>	<i>9,0</i>	<i>11,0</i>
		<i>Emerging market debt (HC)</i>	<i>2,5</i>	<i>2,0</i>	<i>3,0</i>
		<i>Emerging market debt (LC)</i>	<i>2,5</i>	<i>2,0</i>	<i>3,0</i>
Aandelen	Totaal	29,5	27,0	32,0	
		<i>Ontwikkelde markten</i>	<i>19,0</i>	<i>17,0</i>	<i>21,0</i>
		<i>Emerging markets</i>	<i>10,5</i>	<i>9,0</i>	<i>12,0</i>
Vastgoed	Totaal	10,5	8,5	12,5	
		<i>Europa</i>	<i>7,8</i>	<i>5,0</i>	<i>10,0</i>
		<i>Verenigde Staten</i>	<i>2,7</i>	<i>0,0</i>	<i>5,0</i>
Totaal		100,0			

* Inclusief de waarde van de door de custodian beheerde valutahedge.

In de strategische beleggingsmix geldt voor elke beleggingscategorie niet alleen een enkel percentage, maar ook een bandbreedte. Als de beleggingen in een categorie buiten die bandbreedte komen, dan wordt geherbalanceerd naar een bepaald punt binnen de bandbreedte. Het rebalancingbeleid ziet er als volgt uit:

1. Gedurende het kalenderjaar vindt er in principe geen rebalancing plaats: de portefeuille beweegt mee met de marktbevingen (market drift).
2. Indien binnen een kalenderjaar één van de bovengenoemde bandbreedtes wordt overschreden, dan onderneemt de beleggingsadviescommissie op korte termijn actie zodanig dat de betreffende subcategorie wordt teruggebracht naar het midden tussen de strategische weging en de grens van de bandbreedte. Bij een onderschrijding wordt dus geherbalanceerd naar 1/4 van de band, bij een overschrijding naar 3/4 van de band. De beleggingsadviescommissie handelt naar bevind van zaken in welke beleggingscategorie(en) deze herbalancering wordt gecompenseerd. Het bestuur wordt in zo'n geval zo spoedig mogelijk geïnformeerd.
3. In de vergadering van de beleggingsadviescommissie in het tweede en in het vierde kwartaal wordt besproken of verdere herbalancering gewenst is, met name in het

geval dat de werkelijke portefeuille fors afwijkt (maar binnen de bandbreedtes) van de normportefeuille.

4. De belangen in vastgoed zijn dermate illiquide dat de regel uit onderdeel 2 niet van toepassing is voor deze categorie.
5. In aanvulling op het bovenstaande zal de beleggingsadviescommissie een voorstel tot herbalancering aan het bestuur formuleren indien het daadwerkelijke risico van de portefeuille het risicobudget overschrijdt. De aard van de aanpassing zal volgen uit de oorzaak van de overschrijding. Een soortgelijk voorstel zal aan het bestuur worden geformuleerd indien het pensioenfonds gelden moet onttrekken aan de beleggingsportefeuille, aangezien de jaarlijks de premie-inkomsten lager zijn dan de pensioenuitkeringen.

Het pensioenfonds beschikt tevens over een financieel crisisplan. Dit treedt onder meer in werking wanneer zich extreme koersbewegingen voordoen op de financiële markten.

Paragraaf 9 ~ Afdekken rente- en valutarisico

Er zijn nog meer risico's die van invloed zijn op de financiële positie. Enkele belangrijke risico's zijn:

- Rente: Als de rente daalt, dan moet het pensioenfonds meer vermogen reserveren om de toegezegde pensioenen uit te kunnen betalen. Dat betekent dat de financiële positie verslechtert. De verplichtingen worden gewaardeerd tegen de DNB-rentecurve, die vanaf een looptijd van 22,5 jaar bestaat uit de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze UFR wordt komende 3 jaar telkens op 1 januari verder verlaagd. Het bestuur heeft ervoor gekozen om het renterisico op basis van marktwaarde af te dekken (waarbij de verplichtingen gewaardeerd worden tegen de swapcurve) tussen 60% en 80% afhankelijk van het niveau van de rente. De hoogte van de renteaftdekking wordt bepaald volgens een staffel. Deze matching is vormgegeven binnen een QIF. De samenstelling van de QIF is nu zodanig dat 70% van het renterisico (tegen marktwaarde) is afgedekt. De vermogensbeheerder past dit percentage automatisch aan bij overschrijding van vooraf vastgestelde triggers in de rentestaffel.
- Valuta: Een belegging in dollars wordt minder waard als de dollar daalt in waarde ten opzichte van de euro. Omdat het bestuur van mening is dat het nemen van valutarisico's op de lange termijn geen geld oplevert, geldt dat het valutarisico in beginsel zoveel mogelijk wordt afgedekt. Voor de vastrentende portefeuille geldt dat het valutarisico in beginsel volledig wordt afgedekt naar de euro. Voor de aandelenportefeuille geldt dat het dollarrisico en het Britse pondrisico voor 100% wordt afgedekt. De Canadese dollar wordt afgedekt als ware het een US dollar. Wegens kosten wordt voor aandelen opkomende markten het valutarisico niet afgedekt. Het valutarisico binnen de Europese portefeuille in de niet-euro landen met uitzondering van de Britse pond wordt bewust niet afgedekt. Voor de vastgoedportefeuille geldt dat het US dollarrisico en het Britse pondrisico wordt afgedekt. Overigens vindt verreweg het grootste gedeelte van deze beleggingen plaats in euro's.

Bij het gebruikmaken van rentederivaten en valutatermijncontracten ontstaan kredietrisico's op de tegenpartijen wanneer de derivaten een voor het pensioenfonds

positieve marktwaarde hebben. De kredietrisico's worden beheerst door een zeer frequente monitoring van de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

Paragraaf 10 ~ Maatschappelijk verantwoord beleggen

De primaire doelstelling van het pensioenfonds is het verzorgen van de pensioen-uitkeringen en het streven naar toeslagverlening. Vervolgens wil het pensioenfonds graag een bijdrage leveren aan een betere maatschappij. Dit betreft ten minste drie gebieden: het beleid en de prestaties van bedrijven op sociaal vlak en milieuvlak en op het gebied van (goed) bestuur. In het Engels wordt dit vaak aangeduid als ESG-factoren: environmental, social en governance. Het pensioenfonds wil meer doen dan het wettelijk minimum, maar de implementatie moet wel praktisch haalbaar zijn.

Het pensioenfonds heeft de visie dat bedrijven die zich op deze gebieden inzetten op lange termijn een beter rendement zullen laten zien dan bedrijven die hier niet bewust mee omgaan. Op korte termijn is deze relatie niet altijd aanwezig of duidelijk waarneembaar. Het betere rendement op lange termijn dient de primaire doelstelling van het pensioenfonds: de pensioenuitkeringen en het streven naar toeslagverlening.

Het pensioenfonds is ervan overtuigd dat engagement (in gesprek gaan met ondernemingen) en een goed stembeleid op lange termijn het beste werken. Slechts wanneer engagement lange tijd geen effect oplevert of wanneer de beleggingen apart in strijd zijn met de principes van het pensioenfonds, komt de aanpak van uitsluitingen aan de orde.

De implicaties voor het (beleggings)beleid zijn:

- Bij de beoordeling van alle beleggingscategorieën (investment cases) en beleggingsmogelijkheden (investeringsvoorstellen) spelen ESG-factoren een rol. De nadruk ligt daarbij op de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen 'goede gezondheid en welzijn', 'kwaliteitsonderwijs', 'betaalbare en duurzame energie' en 'klimaatactie'.
- Bij elk gesprek met vermogensbeheerders wordt het ESG-beleid aan de orde gesteld en worden de vermogensbeheerders gestimuleerd tot verdere ontwikkelingen op dit gebied.
- ESG-beleggingen mogen niet leiden tot significant hogere kosten.
- Bij elke nieuwe belegging wordt de uitsluiting van controversiële wapens en tabak als voorwaarde gesteld.
- Het engagementbeleid en de concrete invulling hiervan wordt minstens eenmaal per jaar met alle vermogensbeheerders besproken en wordt getoetst aan de eigen uitgangspunten van het pensioenfonds.
- Er wordt op toegezien dat namens het pensioenfonds wordt gestemd in aandeelhoudersvergaderingen volgens de principes van good corporate governance en dit wordt eenmaal per jaar aan de eigen uitgangspunten van het pensioenfonds getoetst.
- Het ESG-beleid wordt geïntegreerd in het beleid integraal risicomanagement.
- De vastgoedfondsen waarin wordt belegd, nemen deel aan de Global Real Estate Sustainability Benchmark GRESB (of gelijkwaardig) en scoren bovengemiddeld en streven voortdurend naar een verdere verbetering van de score.

- Er wordt zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij breed geaccepteerde ESG-beoordelingen en ratingmethodieken, zoals van Sustainalytics, Robeco SAM en GRESB.

Paragraaf 11 ~ Wie is verantwoordelijk?

De eindverantwoordelijkheid voor alle beslissingen binnen het pensioenfonds ligt bij het bestuur. Het bestuur legt verantwoording af in het jaarverslag.

Paragraaf 12 ~ Scheiding van belangen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gewaakt voor belangenverstremming. Met het oog daarop zijn de bestuursleden en de medewerkers van het pensioenfonds gehouden de gedragscode van het pensioenfonds na te leven. Van aan het pensioenfonds verbonden externe adviseurs wordt verlangd dat zij hun eigen gedragscode dan wel de gedragsregels voor hun beroepsgroep overleggen aan het pensioenfonds en naleven. Een externe compliance officer ziet toe op naleving van de gedragscode.

Paragraaf 13 ~ Begrippenlijst

- Actief beleggen: Op grond van een bepaalde marktvisie wordt afgeweken van de benchmark, om zo te trachten een betere performance te behalen.
- Asset Liability Management: Het afstemmen van de beleggingsmix op verplichtingen. Het uitvoeren van een Asset Liability Management-studie kan een pensioenfonds of verzekeringsmaatschappij behulpzaam zijn bij het kiezen van de juiste beleggingsmix. Een Asset Liability Management-studie kent de volgende aspecten:
 1. het in kaart brengen van de financiële stromen;
 2. de simulatie van toekomstige financiële posities;
 3. de samenhang met de economische omgeving;
 4. de vergelijking van beleidsvarianten.
- Beleggingsmix: De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, vastgoed en vastrentende waarden met een nadere onderverdeling in binnenlandse en buitenlandse beleggingen.
- Beleggingsbeleid: Een pensioenfonds is verplicht om op solide wijze te beleggen. Het beleggingsbeleid van een pensioenfonds is enerzijds gericht op het zoveel mogelijk uitsluiten van beleggingsrisico's en anderzijds op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement. Bovendien moet de afstemming van beleggingen op de verplichtingen juist zijn: het pensioenfonds moet op het juiste moment aan haar verplichtingen kunnen voldoen. Om optimaal aan deze uitgangspunten te voldoen is een juiste samenstelling van de beleggingsmix noodzakelijk, die met behulp van een Asset Liability Management-studie kan worden vastgesteld.
- Beleggingsfondsen: Een beleggingsfonds is in feite een 'verzamelpunt' voor beleggers. Op dat punt komt het geld van alle in het betreffende fonds investerende beleggers samen. Het totaalbedrag wordt het fondsvermogen genoemd. Beleggen middels een beleggingsfonds is een efficiënte manier om een adequate spreiding te bewerkstelligen.
- Benchmark (index): Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen. Een benchmarkindex is een mandje van -

- bijvoorbeeld - een aantal aandelen. In beginsel bepaalt de totale waarde van alle uitstaande aandelen de waarde van een index; fluctuaties in de waarde van de index worden derhalve veroorzaakt door koersfluctuaties van de in de index opgenomen aandelen. Bekende voorbeelden van indices zijn AEX, CBS en Dow Jones.
- Commodities: Letterlijk betekent het grondstoffen. Beleggen in commodities is direct investeren in grondstoffen of indirect via bijvoorbeeld termijncontracten, waarbij de waarde is gebaseerd op grondstoffen. Verhandelde grondstoffen zijn onder meer energie, metalen en landbouwproducten.
 - Derivaten: Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel), een referentieprijs of een index (bijvoorbeeld de AEX-index). De hoofdvormen van derivaten zijn opties, futures contracten en forward contracten.
 - Governance: De wijze waarop de besluitvormingsprocessen omtrent het beleggingsbeleid binnen een pensioenfonds zijn georganiseerd.
 - Marktwaaarde: Waarde van een beleggingsobject als het op dit moment zou worden verkocht.
 - Monitoring: Het continue proces van overzicht van de consequente en juiste werking van de controlemaatregelen. Deze monitoring kan door het pensioenfonds zelf gebeuren of uitbesteed worden aan een onafhankelijk orgaan (bijvoorbeeld audit). Monitoring maakt integraal deel uit van het controlesysteem.
 - Outperformance: Het verschil tussen het behaalde rendement en het rendement van de benchmark (positief of negatief). Dit verschil geeft aan hoeveel waarde is toegevoegd door middel van actief beleggen. Outperformance wordt ook wel 'alpha' genoemd.
 - Passief beleggen: Hieronder kan worden verstaan enhanced indexbeleggen, indexbeleggen of buy and hold beleggen. Het is gericht op het zo laag mogelijk houden van de transactiekosten.
 - Performance: De performance van (een deel van) het vermogen is het totale rendement op marktwaaarde. Deze performance wordt normaliter vergeleken met de performance van de benchmark(index). Door middel van een zogenoemde performance attributieanalyse wordt het verschil tussen deze beiden op een kwantitatieve wijze verklaard.
 - Rating: De rating van een belegging of een onderneming geeft het kredietrisico of debiteurenrisico van een bepaalde belegging weer. Vastrentende waarden hebben bijvoorbeeld pas voldoende kwaliteit vanaf een bepaalde kredietwaardigheid, voorzien van een rating (BBB, A, AA of AAA). De ratings worden vastgesteld door gespecialiseerde bureaus.
 - Strategische beleggingsmix: De langetermijnverdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën (aandelen, vastrentende waarden, vastgoed). Deze verdeling wordt veelal gebaseerd op een Asset Liability Management-studie.
 - Tracking error: Statistische maatstaf die weergeeft hoe groot de kans is dat de outperformance zal afwijken van nul. De tracking error is gelijk aan de standaarddeviatie van de outperformance. Het is een goede maatstaf voor het meten van het extra risico van de portefeuille ten opzichte van de benchmark. Een hoge tracking error betekent veel kans op een rendement ver onder of boven de benchmark en dus veel extra risico ten opzichte van de benchmark.
 - Valutahedging: Het afdekken van valutarisico door middel van valutatermijntransacties (forward contracts).

- Vastgoed: Men kan direct en indirect beleggen in vastgoed. Direct beleggingen kan men door woningen of winkels aan te kopen. Indirect kan men investeren door participaties in beleggingsfondsen aan te kopen die beleggen in vastgoed.
- Vastrentende waarden: Verzamelnaam voor beleggingen waarop in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen. Deze beleggingen worden ook wel als risicomijdend aangeduid.
- Vermogensbeheerder: Een professionele beheerder van vermogens voor organisaties (zoals pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen) en/of vermogende particulieren. Vermogensbeheerders zijn vaak onderdeel van een bank, dan wel financiële instelling, maar kunnen ook een onafhankelijke organisatie zijn. In Nederland kunnen vermogensbeheerders zich onder bepaalde voorwaarden laten registreren bij de Autoriteit Financiële Markten (voorheen: Stichting Toezicht Effectenverkeer).

Bijlage 9 ~ Financieel crisisplan

Paragraaf 1 ~ Inleiding

Het bestuur heeft besloten om een financieel crisisplan op te stellen. Dit is een beschrijving van maatregelen die het bestuur op korte termijn effectief zou kunnen inzetten indien de dekkingsgraad zich zeer snel beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar komt.

Het crisisplan is per 1 maart 2012 in werking getreden en als bijlage bij de actuariële en bedrijfstechnische nota van het pensioenfonds opgenomen. De laatste herziening dateert van 1 oktober 2021. Het crisisplan is na consultatie van de organen van het pensioenfonds voorgelegd aan De Nederlandsche Bank. Na instemming door De Nederlandsche Bank is het ter kennisneming aan de deelnemers voorgelegd.

Elementen

In dit crisisplan wordt ingegaan op de volgende elementen:

1. Wanneer is er naar de mening van het bestuur sprake van een crisis?
2. Bij welke ondergrens qua dekkingsgraad kan het pensioenfonds nog herstellen zonder korten?
3. Welke maatregelen heeft het pensioenfonds ter beschikking in geval van een crisis?
4. Hoe realistisch is de inzet van deze maatregelen?
5. Wat is het verwachte financiële effect van de inzet van deze maatregelen?
6. Hoe is bij deze maatregelen rekening gehouden met evenwichtige belangenafweging?
7. Op welke wijze wordt er met belanghebbenden gecommuniceerd en wanneer?
8. Hoe is het besluitvormingsproces vormgegeven?
9. Op welke wijze wordt het crisisplan jaarlijks getoetst?

Paragraaf 2 ~ Wanneer is er naar de mening van het bestuur sprake van een crisis?

Het bestuur is van mening dat er sprake is van een crisissituatie indien er geen herstel (meer) mogelijk is binnen de hiervoor wettelijk gestelde termijnen zonder pensioen-aanspraken en pensioenrechten te korten. In een crisissituatie wordt de continuïteit van het pensioenfonds ook bedreigd. Hierin onderscheidt een crisissituatie zich van een herstelsituatie. Bij een herstelsituatie is het mogelijk te herstellen binnen de gestelde wettelijke termijnen, zonder dat gebruikmaking van de kortingsmaatregel nodig is.

Het crisisplan dient dan ook niet te worden verward met een herstelplan. In een herstelplan wordt door het bestuur aangegeven op welke wijze en met welke inzet van welke sturingsmiddelen het herstel binnen de gestelde termijnen kan worden gerealiseerd. In dit crisisplan wordt aangegeven hoe het bestuur zal handelen in de situatie dat er geen herstel binnen de gestelde termijnen is te verwachten.

Overigens merkt het bestuur op dat er wel een relatie is tussen een herstelplan en een crisisplan, in die zin dat het aantal resterende jaren in een (eventueel) lopend herstelplan mede bepaalt wanneer sprake is van een crisissituatie. Of het pensioenfonds naar verwachting tijdig kan herstellen, wordt in hoge mate bepaald door het niveau en

de vorm van de rentecurve alsmede door de hoogte van verwachte toekomstige rendementen.

Paragraaf 3 ~ Bij welke ondergrens qua dekkingsgraad kan het pensioenfonds nog herstellen zonder korten?

Het minimaal vereist eigen vermogen komt voor het pensioenfonds uit op 4,0% van de technische voorzieningen. De minimaal vereiste dekkingsgraad is derhalve gelijk aan 104,0%.

Mede vanwege de hierboven opgesomde redenen is niet in algemene zin vast te stellen bij welke beleidsdekkingsgraad een pensioenfonds niet meer kan herstellen zonder te korten. In feite is een mogelijke korting aan de orde bij alle beleidsdekkingsgraden onder het zogenaamde kritieke pad, dat ten dele wordt bepaald door marktomstandigheden.

Het bestuur merkt op dat het kritieke pad gebaseerd is op verwachtingswaarden. Dit impliceert vanuit het gehanteerde model geredeneerd dat de kans vanuit het kritieke pad 50% is dat herstel niet tijdig plaatsvindt. De kans op benodigde kortingen in dat scenario dient daaraan te worden gelijkgesteld.

Paragraaf 4 ~ Welke maatregelen heeft het pensioenfonds ter beschikking in geval van een crisis?

Het is van groot belang om te voorkomen dat het pensioenfonds in een crisissituatie terechtkomt. Daarom wordt periodiek via Asset Liability Management-studies getoetst of premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid nog voldoende robuust zijn vormgegeven. Hierbij wordt het beleid getoetst binnen verschillende economische hoofdszenario's en worden ook varianten van het toeslagbeleid en het beleggingsbeleid nader onderzocht.

In een crisissituatie zal het bestuur bestaande sturingsmiddelen inzetten om de crisissituatie het hoofd te bieden. Daarnaast zal het bestuur andere sturingsmiddelen die de herstelkracht van het pensioenfonds bevorderen in overweging nemen.

Voor één of meerdere van onderstaande sturingsmiddelen geldt dat het bestuur niet zelfstandig kan besluiten het sturingsmiddel in te zetten. Zo is het bestuur niet zelfstandig bevoegd over te gaan tot aanpassing van het premiebeleid of het aanpassen van de pensioenregeling. Het bestuur is van mening dat het zich primair dient te richten op de sturingsmiddelen die op basis van de uitvoeringsovereenkomst zelfstandig door het bestuur kunnen worden ingezet, zonder overleg of medewerking van derden zoals de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen. Zo wordt ook het meest recht gedaan aan de onafhankelijke positie en de eigen verantwoordelijkheid van het bestuur.

Het bestuur heeft, rekening houdend met de fondsdocumenten van het pensioenfonds, de volgende sturingsmiddelen tot haar beschikking:

1. Het al dan niet verlenen van toeslagen.
2. Het al dan niet aanpassen van het beleggingsbeleid.
3. Het al dan niet korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten.

4. Het al dan niet aanpassen van de pensioenregeling.
5. Het al dan niet kiezen voor herverzekering, overdracht of onderbrenging.

Deze maatregelen zijn als volgt terug te vinden in de fondsdocumenten:

Maatregel	Statuten	Pensioenreglement	Uitvoerings- overeenkomst/ uitvoerings- reglement	Actuariële en bedrijfstechnische nota
1	Artikel 10	Artikel 18	Artikel 9	Artikel 9
2	-	-	-	Artikel 10
3	-	Artikel 22	Artikel 10	Artikel 9
4	Artikel 17	Artikel 22	Artikel 8	-
5	Artikel 20	-	-	-

Paragraaf 5 ~ Hoe realistisch is de inzet van deze maatregelen?

1. Het al dan niet verlenen van toeslagen

De aanpassing van de pensioenaanspraken en pensioenrechten door middel van een toeslagverlening is voorwaardelijk. Het bestuur is bevoegd de toeslagverlening te verminderen, zo nodig tot nul, indien de financiële positie van het pensioenfonds daartoe noodzaakt. Indien en zolang er sprake is van een dekkingstekort, vindt geen toeslagverlening plaats aan de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigde deelnemers. Zodoende worden toeslagen in crisisscenario's in de regel sowieso niet toegekend.

2. Het al dan niet aanpassen van het beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid wordt door middel van een Asset Liability Management-studie afgestemd op de verplichtingen van het pensioenfonds. Door het strategisch beleggingsbeleid periodiek te herijken aan de hand van een nieuwe Asset Liability Management-studie, kan er worden ingespeeld op wijzigingen in het risicoprofiel van de pensioentoezeggingen en in de risicoperceptie van het bestuur.

Het bestuur heeft besloten om bepaalde risico's geheel of gedeeltelijk af te dekken. Het valutarisico wordt volledig afgedekt. De verplichtingen worden gewaardeerd tegen de DNB-rentecurve, die vanaf een looptijd van 20 jaar bestaat uit de Ultimate Forward Rate (UFR). Het bestuur heeft ervoor gekozen om het renterisico op basis van marktwaarde af te dekken (waarbij de verplichtingen gewaardeerd worden tegen de swapcurve) tussen 60% en 80% afhankelijk van het niveau van de rente. De hoogte van de renteafdekking wordt bepaald volgens een staffel. Deze matching is vormgegeven binnen een QIF. De samenstelling van de QIF is zodanig dat 80% van het renterisico (tegen marktwaarde) is afgedekt. De beleggingsadviescommissie toetst op kwartaalbasis het actuele percentage en past dit percentage indien nodig aan.

3. Het al dan niet korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten

Het bestuur kan besluiten de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen, indien overige maatregelen niet voldoende zijn. Deze situatie kan zich voordoen in de volgende gevallen:

- Uit het herstelplan blijkt dat met de inzet van de overige financiële sturingsmiddelen herstel binnen de wettelijke termijnen niet mogelijk is. Vermindering van pensioenaanspraken en pensioenrechten zal dan in principe gespreid over de duur van het herstelplan plaatsvinden. Alleen de korting in het eerste jaar zal onvoorwaardelijk worden toegepast. Eventuele kortingen in latere jaren zullen alleen worden toegepast indien en voor zover dit noodzakelijk blijkt bij het in dat jaar op te stellen herstelplan.
- Op vijf achtereenvolgende (jaarlijkse) meetmomenten is sprake van een dekkingstekort en tevens is de actuele dekkinggraad op dat moment lager dan de vereiste minimale dekkinggraad. Het pensioenfonds zal dan genoodzaakt zijn de situatie van het dekkingstekort per direct op te heffen door het korten van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Deze korting is onvoorwaardelijk en zal niet gespreid worden over de resterende hersteltermijn.

4. Het al dan niet aanpassen van de pensioenregeling

Als de dekkinggraad zich begeeft richting kritieke grenzen, kan worden overwogen de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen te vragen de pensioenregeling aan te passen. Het bestuur zal de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen in deze situatie op de hoogte brengen van de noodzaak van de aanpassing van de pensioenregeling en zal daarin een adviserende rol vervullen.

Een besluit tot wijziging van het pensioenreglement komt tot stand op initiatief van het bestuur of van de werkgevers indien uit overwegingen van pensioenbeleid het noodzakelijk geacht wordt, dat het van kracht zijnde pensioensysteem of de grondslagen daarvan geheel of gedeeltelijk worden veranderd of vervangen.

De werkgevers behouden zich eenzijdig het recht voor de pensioenovereenkomst zonder instemming van de werknemer te wijzigen, indien sprake is van een zodanig aantoonbaar zwaarwichtig belang van de werkgever(s), dat het belang van de werknemer dat door de wijziging zou worden geschaad daarvoor naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid moet wijken. Tenzij bij of krachtens de Pensioenwet anders is bepaald, wordt, in geval van een wijziging van de pensioenovereenkomst, geen inbreuk gemaakt op het gedeelte van de pensioenaanspraken dat tot de datum van wijziging is opgebouwd.

5. Het al dan niet kiezen voor herverzekering, overdracht of onderbrenging

Ter dekking van de verleende pensioenaanspraken en pensioenrechten kan het pensioenfonds de verplichtingen, voortvloeiende uit het pensioenreglement, geheel of gedeeltelijk herverzekeren door het sluiten van overeenkomsten van levensverzekering met één of meer levensverzekeringmaatschappijen.

Het bestuur is bevoegd over te gaan tot herverzekering, overdracht of onderbrenging in verband met:

- a. de actuariële en bedrijfstechnische opzet van het pensioenfonds; of
- b. de geschiktheid en betrouwbaarheid van het bestuur.

Paragraaf 6 ~ Wat is het verwachte financiële effect van de inzet van deze maatregelen?

Het bestuur is van mening dat alles in het werk moet worden gesteld om het korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten te voorkomen. Daarom worden hierna alle mogelijke maatregelen geïnventariseerd en beoordeeld op effectiviteit en haalbaarheid.

1. Het al dan niet verlenen van toeslagen

Het is vast beleid dat in geval van een reservetekort geen toeslagen worden verleend. Het inzetten van de maatregel om geen toeslagen te verlenen, levert derhalve geen extra financieel effect op.

2. Het al dan niet aanpassen van het beleggingsbeleid

Het aanpassen van het beleggingsbeleid heeft geen voorspelbaar financieel effect. Derhalve wordt deze maatregel dan ook niet ingezet.

3. Het al dan niet korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten

Het korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten heeft een groot positief financieel effect. De maatregel is tevens haalbaar: het bestuur kan besluiten de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen, indien overige maatregelen niet voldoende zijn.

4. Het al dan niet aanpassen van de pensioenregeling

Het aanpassen van de pensioenregeling is een maatregel die niet door het bestuur kan worden ingezet, maar door de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen. Wel heeft het bestuur een signaalfunctie richting de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen. Het aanpassen van de pensioenregeling kan een positief financieel effect hebben. Het is echter een lange termijnoplossing, die niet per direct haalbaar is.

5. Het al dan niet kiezen voor herverzekering, overdracht of onderbrenging

Het kiezen voor herverzekering, overdracht of onderbrenging is een lange termijnoplossing, die niet per direct haalbaar is. De maatregel heeft een beperkt positief financieel effect.

Paragraaf 7 ~ Hoe is bij deze maatregelen rekening gehouden met evenwichtige belangenafweging?

Het bestuur neemt in zijn afwegingen als uitgangspunt dat de belangen van de actieve deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigde deelnemers en werkgevers op evenwichtige wijze moeten worden behartigd. Hierna wordt de evenwichtige belangenafweging beschreven voor alle mogelijke maatregelen.

1. *Het al dan niet verlenen van toeslagen*

Gedurende een dekkingstekort wordt, conform het beleid in de actuariële en bedrijfstechnische nota, de toeslagverlening voor alle belanghebbenden (dus zowel de actieve deelnemers als de inactieve deelnemers) opgeschort.

2. *Het al dan niet aanpassen van het beleggingsbeleid*

Deze maatregel wordt niet ingezet.

3. *Het al dan niet korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten*

Indien moet worden overgaan tot het korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten, zullen de pensioenaanspraken en de pensioenrechten met een gelijk percentage gekort worden.

4. *Het al dan niet aanpassen van de pensioenregeling*

De evenwichtige belangenafweging dient bij het inzetten van deze maatregel plaats te vinden door de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen.

5. *Het al dan niet kiezen voor herverzekering, overdracht of onderbrenging*

De evenwichtige belangenafweging is bij deze maatregel afhankelijk van de marktomstandigheden. Een en ander zal nader onderzocht moeten worden op het moment dat deze maatregel ingezet zou worden.

Paragraaf 8 ~ Op welke wijze wordt er met belanghebbenden gecommuniceerd en wanneer?

Voor de reguliere communicatie beschikt het pensioenfonds over een communicatieplan. Op de website van het pensioenfonds staan alle voor belanghebbenden relevante fondsdocumenten, zoals pensioenreglementen, statuten en jaarverslagen. Het pensioenfonds informeert de belanghebbenden via deze website tevens over actuele ontwikkelingen, waaronder de actuele dekkinggraad (per maand).

Indien gebruik gemaakt wordt van de in dit crisisplan opgenomen maatregelen, zal het bestuur hierover communiceren. Hierna wordt een communicatieoverzicht gegeven voor alle mogelijke maatregelen.

Doel-groep	Onderwerp	Communicatie-middel	Tijdstip
A GD P W V T	Het al dan niet verlenen van toeslagen	Correspondentie Website	Binnen één maand na bestuursbesluit

V	Het al dan niet aanpassen van het beleggingsbeleid	Correspondentie	Binnen één maand na bestuursbesluit
A GD P W V T	Het al dan niet korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten	Correspondentie Website	Uiterlijk één maand voor realisatie (A, GD, W, V, T); uiterlijk drie maanden voor realisatie (P)
A GD P W V T	Het al dan niet aanpassen van de pensioenregeling	Correspondentie Website	Binnen één maand na bestuursbesluit
A GD P W V T	Het al dan niet kiezen voor herverzekering, overdracht of onderbrenging	Correspondentie Website	Binnen één maand na bestuursbesluit

- A actieve deelnemers
- GD gewezen deelnemers
- P pensioengerechtigde deelnemers
- W werkgevers
- V verantwoordingsorgaan
- T toezichthouder De Nederlandsche Bank

Paragraaf 9 ~ Hoe is het besluitvormingsproces vormgegeven?

Het bestuur ziet zichzelf bij een crisissituatie als crisisteam. De lijnen binnen het bestuur zijn kort en de bestuursleden kunnen elkaar eenvoudig en snel bereiken om met elkaar te overleggen over de crisissituatie. Indien nodig wordt door het bestuur advies ingewonnen bij externe adviseurs van het pensioenfonds. Hierna wordt voor alle mogelijke maatregelen weergegeven hoe het besluitvormingsproces is vormgegeven.

1. Het al dan niet verlenen van toeslagen

Besluiten kunnen door het bestuur op grond van de statuten worden genomen met gewone meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen in een bestuursvergadering waarin ten minste vier bestuursleden in persoon en/of bij volmacht aanwezig zijn. Teneinde de pariteit te waarborgen, dient de helft van de aanwezige bestuursleden afgevaardigd te zijn namens de werkgevers en de helft namens de werknemers en de pensioengerechtigde deelnemers. Dit besluitvormingsproces geldt ook voor besluiten over het al dan niet verlenen van toeslagen.

2. Het al dan niet aanpassen van het beleggingsbeleid

Het bestuur is verantwoordelijk voor het strategische beleggingsbeleid van het pensioenfonds. De beleggingsadviescommissie ondersteunt dan wel adviseert het bestuur ten aanzien van het strategische beleggingsbeleid.

3. Het al dan niet korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten

Besluiten kunnen door het bestuur op grond van de statuten worden genomen met gewone meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen in een bestuursvergadering waarin ten minste vier bestuursleden in persoon en/of bij volmacht aanwezig zijn. Teneinde de pariteit te waarborgen, dient de helft van de aanwezige bestuursleden afgevaardigd te zijn namens de werkgevers en de helft namens de werknemers en de pensioengerechtigde deelnemers. Dit besluitvormingsproces geldt ook voor besluiten over het al dan niet korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten.

4. Het al dan niet aanpassen van de pensioenregeling

Een besluit tot wijziging van het pensioenreglement komt tot stand op initiatief van het bestuur of van de werkgevers indien uit overwegingen van pensioenbeleid het noodzakelijk geacht wordt dat het van kracht zijnde pensioensysteem of de grondslagen daarvan geheel of gedeeltelijk worden veranderd of vervangen. Een bestuursbesluit tot wijziging van het pensioenreglement komt tot stand na overleg met de bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen. Dit adviesrecht geldt, tenzij het betreft:

1. een wijziging op grond van in het pensioenreglement omschreven ingrijpende wijzigingen van omstandigheden; of
2. een wijziging waartoe de financiële toestand van het pensioenfonds aanleiding geeft, in welke gevallen het besluit genomen wordt door het bestuur; of
3. een wijziging ten gevolge van wettelijke of wettelijk verplicht gestelde regelingen.

In deze gevallen wordt het bestuursbesluit tot wijziging van het pensioenreglement van kracht zodra het door het bestuur aan de deelnemers is medegedeeld.

5. Het al dan niet kiezen voor herverzekering, overdracht of onderbrenging

Besluiten kunnen door het bestuur op grond van de statuten worden genomen met gewone meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen in een bestuursvergadering waarin ten minste vier bestuursleden in persoon en/of bij volmacht aanwezig zijn. Teneinde de pariteit te waarborgen, dient de helft van de aanwezige bestuursleden afgevaardigd te zijn namens de werkgevers en de helft namens de werknemers en de pensioengerechtigde deelnemers. Dit besluitvormingsproces geldt ook voor besluiten over het al dan niet kiezen voor herverzekering, overdracht of onderbrenging.

Paragraaf 10 ~ Op welke wijze wordt het crisisplan jaarlijks getoetst?

Dit crisisplan zal telkens worden geactualiseerd wanneer de situatie hiertoe aanleiding geeft. Een crisisplan is geen statisch geheel, maar maakt onderdeel uit van het continue risicomanagement van het pensioenfonds. Het crisisplan is dan ook onlosmakelijk verbonden met het risicomanagement van het pensioenfonds en de hiermee verband houdende bepalingen in de actuariële en bedrijfstechnische nota. De actuariële en

bedrijfstechnische nota wordt periodiek door het pensioenfonds geëvalueerd en zo nodig aangepast. Ook worden premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid periodiek getoetst aan de hand van Asset Liability Management-studies. De periodieke toetsing van het crisisplan zal bij deze toetsing worden meegenomen.

Ten slotte zal de effectiviteit van het crisisplan worden beoordeeld, nadat zich een crisis heeft voorgedaan en het crisisplan ten uitvoer is gebracht. Als gevolg van de ervaring die in een dergelijke situatie wordt opgedaan, kan het crisisplan verder worden geactualiseerd.