

# Verklaring inzake beleggingsbeginselen

## 1. Inleiding

Deze “Verklaring inzake beleggingsbeginselen” (hierna: Verklaring) beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld. Naast deze beleggingsbeginselen heeft het bestuur ook Investment beliefs vastgelegd. Deze Investment beliefs zijn opgenomen in de Abtn en het Strategisch Beleggingsbeleid-document. De Investment beliefs geven kaders aan waarbinnen het strategische beleggingsbeleid vorm wordt gegeven.

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

1. de doelstelling van het beleggingsbeleid;
2. de organisatie en risicobeheerprocedures;
3. risicohouding en risicoprofiel;
4. de beleggingsbeginselen, waaronder de strategische allocatie van de activa in het licht van de aard en de looptijd van de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds en de toegepaste wegings-methoden voor beleggingsrisico's en
5. de wijze waarop in het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen

De Verklaring is als bijlage bij de Actuariële en bedrijfstechnische nota van het pensioenfonds opgenomen. Daarnaast wordt de Verklaring onverwijld herzien als er tussentijds een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid optreedt.

## 2. Doelstelling van het beleggingsbeleid

De 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 beleggingsresultaten uit dit beleggingsbeleid zijn een middel om op langere termijn de nominale pensioen aanspraken- en uitkeringen te realiseren, alsmede te streven naar het verlenen van toeslag op de ingegane pensioenen, premievrije aanspraken en de nog te verwerven pensioenaanspraken. 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 ALM-studie uitgevoerd.

Ten aanzien van de gestelde doelen heeft het bestuur investment beliefs geformuleerd die het kader vormen waarbinnen het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd.

## 3. Organisatie

### 3.1 Het pensioenfonds

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging verzorgt de pensioenregeling voor de particuliere beveiligingsbranche. De uitvoering van het pensioenbeheer is aan TKP Pensioen uitbesteed en het fiduciair management is aan BMO uitbesteed.

### 3.2 Het bestuur

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

belanghebbenden. Het bestuur heeft een uitvoerende bestuurder (UB) Balansmanagement aangesteld. De UB Balansmanagement wordt ondersteund door een onafhankelijke externe adviseur Balansmanagement.

Het bestuur wordt door de UB Balansmanagement geadviseerd omtrent strategische besluiten die verband houden met het beleggingsbeleid. Het bestuur van het pensioenfonds heeft aan de UB Balansmanagement en de vermogensbeheerder(s) van het pensioenfonds een mandaat gegeven om binnen de kaders van het jaarlijks beleggingsplan, de kaderstelling en de beleggingsrichtlijnen het beleggingsbeleid waaronder de managersselectie uit te voeren.

Het bestuur blijft, zonder enige uitzondering, eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van het pensioenfonds inclusief het beleggingsproces. De UB Balansmanagement legt verantwoording af aan het bestuur.

### **3.3 Uitvoerend bestuur**

Het bestuur benoemt het uitvoerend bestuur van het pensioenfonds. Dit bestaat uit twee uitvoerende bestuurders.

### **3.4 Deskundigheid**

Het pensioenfonds draagt er zorg voor dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de vereiste deskundigheid. De vereiste deskundigheid wordt geborgd met behulp van het deskundigheidsplan.

### **3.5 Scheiding van belangen**

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gewaakt voor belangenverstremming. Met het oog daarop is het bestuur van het pensioenfonds gehouden een gedragscode na te leven.

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

### **3.6 Uitbesteding**

De selectie van derden, zoals vermogensbeheerders, vindt plaats aan de hand van het door het bestuur van het pensioenfonds opgestelde Uitbestedingsbeleid en kaderstellingen per beleggingscategorie.

### **3.7 Kostenbeheersing**

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt het pensioenfonds geen andere kosten dan die redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstelling van het pensioenfonds. Het pensioenfonds publiceert in zoveel mogelijk detailniveau de kosten per beleggingscategorie in het jaarverslag.

## **4. Risicohouding en risicoprofiel**

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het behalen van een zo hoog mogelijk rendement, binnen vooraf vastgestelde risicokaders, ten behoeve van de (gewezen) deelnemers in het pensioenfonds.

Op grond van artikel 102 van de Pensioenwet dient het bestuur in overleg met sociale partners en de relevante fondsorganen de risicohouding vast te stellen. De risicohouding geeft weer in hoeverre het fonds bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstelling van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen, gegeven de kenmerken van het fonds.

Voor de lange termijn komt de risicohouding van het fonds ondermeer tot uitdrukking in zogenaamde ondergrenzen die in het kader van de haalbaarheidstoets moeten worden geformuleerd. Deze ondergrenzen hebben met name betrekking op het te realiseren pensioenresultaat. Daarnaast heeft het pensioenfonds ook op basis van door het fonds gekozen ALM-maten en eigen scenario's de risicohouding vastgelegd. Tevens is voor de korte termijn een bandbreedte rond de hoogte van het vereist eigen vermogen

vastgesteld. De risicohouding is uiteindelijk relevant omdat op basis van de hieruit afgeleide risicomaten worden gehanteerd om uitkomsten van ALM-studies te beoordelen.

Bij de kwantificering van de risicohouding maakt het bestuur een onderscheid naar de korte en middellange termijn (15 jaar) voor toepassing binnen ALM-studies en de lange termijn (60 jaar) voor toepassing binnen de haalbaarheidstoets.

De risicohouding wordt ingevuld en vastgelegd voor de korte en de lange termijn, de richtniveaus en bandbreedtes die per beleggings- en risicocategorie in het beleggingsbeleid moeten worden opgenomen op basis van de prudent person regel en moeten aansluiten bij de risicohouding van het fonds. Het beleggingsbeleid dient aan te sluiten bij de risicohouding van het fonds.

#### **4.1 Risicohouding korte termijn**

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

De mate waarin beleggingsrisico's worden gelopen komt terug in het vereist eigen vermogen (VEV), zijnde de omvang van het eigen vermogen waarover een pensioenfonds, gegeven een bepaald risicoprofiel, zou moeten beschikken. De risicohouding op korte termijn is geformuleerd als een bandbreedte voor het strategische VEV ter grootte van [119,0% - 125,0%]. Zodra het strategische VEV buiten deze bandbreedte komt, of dreigt te komen, wordt het risicoprofiel van het pensioenfonds, in overleg met cao partijen heroverwogen. Daarnaast wordt ook gekeken naar het feitelijke VEV, welke binnen dezelfde bandbreedte om het strategische VEV moet bewegen. Zodra het feitelijke VEV buiten deze bandbreedtes treedt dan wordt hierop, in samenspraak met de fiduciair, actie ondernomen door de UB Balansmanagement. Indien nodig dan wordt dit voorafgaand ter besluitvorming voorgelegd aan het bestuur.

Het pensioenfonds brengt op basis van het VEV de financiële risico's in kaart met behulp van de voor het VEV voorgeschreven wegingsmethode. Hieruit blijkt dat het renterisico en marktrisico's de belangrijkste risico's voor het pensioenfonds zijn.

Het renterisico wordt deels afgedekt. Het marktrisico wordt voor zover mogelijk beperkt door voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille aan te brengen.

## 4.2 Risicohouding lange termijn

Bij de kwantificering van de risicohouding maakt het bestuur een onderscheid naar de middellange termijn (15 jaar) voor toepassing binnen ALM-studies en de lange termijn (60 jaar) voor toepassing binnen de haalbaarheidstoets.

Voor toepassing binnen ALM-studies heeft het bestuur, tezamen met sociale partners, in 2018 de volgende beleidsuitgangspunten gedefinieerd, uitgaande van een dekkingsgraad van 104,3%:

Beleidsuitgangspunten	Norm
Toeslagrealisatie (% van maatstaf)	Minimaal 60%
Jaarlijkse kans op karting	Maximaal 10%
Omvang korting (zonder uitsmeren)	Maximaal 4%
Omvang korting (zonder uitsmeren) (5 <sup>e</sup> perc)	Maximaal 13%

Voor toepassing binnen de haalbaarheidstoets heeft het bestuur de volgende grenzen gedefinieerd:

- ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat startend vanuit het vereiste vermogen: 100%;
- ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat startend vanuit de feitelijke financiële positie: 90%;
- maximale afwijking bij slechtweersscenario: 50%.

## 5. Beleggingsbeginselen

### 5.1 Prudent person

Bij de uitvoering van het strategisch beleggingsplan staat de 'prudent person' regel centraal.

Deze regel heeft de onderstaande uitgangspunten:

Pensioenfondsen moesten en moeten handelen volgens het prudent person principe. In de kern houdt dat in dat een pensioenfonds zich bij het beleggingsbeleid gedraagt als een goed huisvader: het fonds belegt in het belang van alle aanspraak- en pensioengerechtigden. Het prudent person principe omvat onder andere dat beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde en dat diversificatie van beleggingen plaatsvindt.

Het FTK heeft voor de invulling van de norm een open karakter. De regels maken vooral expliciet wat pensioenfondsen moeten vastleggen. Voor het beleggingsplan geldt de eis dat het pensioenfonds moet onderbouwen dat het beleggingsplan past binnen de prudent person regel.

Het pensioenfonds is van mening dat als volgt voldaan wordt aan de prudent person regel:

- In het strategische beleggingsbeleid en het beleggingsplan is de uitvoering van het beleggingsbeleid concreet vastgelegd, inclusief de evaluatiemaatstaven. Daarbij zijn de kaders gevolgd die in de Abtn zijn vastgelegd.
- Dit beleggingsbeleid sluit aan op de doelstellingen en de beleidsuitgangspunten van het pensioenfonds, waaronder de risiconiveaus, zoals vastgesteld in samenspraak met sociale partners en vastgelegd in de ALM-nota en Abtn.
- Het fonds voert minimaal elke drie jaar een ALM-studie uit om de strategische beleggingsportefeuille te bepalen die past binnen de risicohouding en bij de aard en looptijd van de verplichtingen. Jaarlijks wordt binnen de genoemde driejaarlijkse ALM-cyclus, gedurende het eerste kwartaal de ALM-Update uitgevoerd. Jaarlijkse toetsing biedt inzicht in de impact van (mogelijke) beleidswijzigingen en wijzigingen in het economisch klimaat. Tevens wordt beoordeeld of het strategisch beleid nog steeds voldoet aan de afgestemde beleidsuitgangspunten en het gekozen risicoprofiel.

- Aan het beleggingsbeleid ligt gedegen onderzoek ten grondslag, waaronder investment cases per beleggingscategorie en de jaarlijkse marktontwikkelingen. Bij de investment cases wordt voor alle beleggingscategorieën de afweging gemaakt tussen bijdrage aan ambitie, risico, duurzaamheid, begrijpelijkheid, beheersbaarheid en kosten. De wijze waarop het pensioenfonds in een categorie belegt wordt bij een positieve investment case verder uitgewerkt in een kaderstelling. De kaderstelling bevat de eisen waaraan de invulling van een categorie moet voldoen.
- De beleggingen worden goed gediversifieerd zodat een bovenmatige afhankelijkheid van een (groep van) belegging(en) en risicoaccumulatie in de portefeuille als geheel worden vermeden. Dit geldt voor de allocatie naar beleggingscategorieën in dit beleggingsplan en voor de mix van beleggingen in elke categorie waarvoor spreiding met richtlijnen is gewaarborgd.
- De monitoring van dit beleggingsbeleid en de uitvoering ervan vindt periodiek plaats in onder andere de kwartaalrapportage en de maandrapportage.
- De evaluatie van de diverse onderdelen van het beleggingsbeleid en de uitvoering vindt minimaal driejaarlijks plaats.
- Het pensioenfonds kent een deskundigheidsplan waarmee wordt verzekerd dat bestuurders voldoende kennis in huis hebben en houden en als countervailing power kunnen fungeren jegens de vermogensbeheerders. Er zijn specifieke functieprofielen voor bestuurders, waaronder voor de UB Balansmanagement. Daarnaast is een externe adviseur aan de Portefeuille Balansmanagement verbonden.
- Het pensioenfonds heeft een custodian aangesteld die optreedt als onafhankelijk beleggingsadministrateur en diverse controles uitvoert op de portefeuille. Daarnaast krijgt het fonds regulier inzage in de controlerapporten van de (AIFMD) depositary. Tevens ontvangt en controleert het fonds ISAE rapportages van haar uitbestedingspartijen.
- In het door het fonds vastgelegde Administratieve Organisatie handboek wordt vastgelegd welke werkzaamheden het fonds uitvoert op het gebied van het vermogensbeheer, wie hiervoor verantwoordelijk is en welke informatiestroom hiertoe benodigd is.
- Het fonds heeft een separate Portefeuille Risk & Compliance. Elk kwartaal rapporteert de Portefeuille Balansmanagement aan de Portefeuille Risk & Compliance over de financiële risico's en adviseert waar nodig te ondernemen acties.
- De sleutelfunctiehouder risicomanagement geeft bij strategische beleggingsonderwerpen een onafhankelijke risico-opinie.
- Het fonds realiseert zich dat het renterisico een van haar belangrijkste risico's is en dekt dit risico dan ook gedeeltelijk af. Vanuit de ALM-studie is het optimale strategische afdekkingspercentage bepaald op 60%. Implementatie van de renteafdekking vindt gedeeltelijk plaats door middel van de staatobligatieportefeuille, door Euro bedrijfsobligaties, en door het afsluiten van rentederivaten (interest rate swaps).
- Gezien de relatieve complexiteit van derivaten gebruikt het fonds deze in beperkte mate, nl. slechts voor risico-mitigerende doeleinden en efficiënt portefeuillebeheer. Dit is vastgelegd in de kaderstellingen en de beleggingsrestricties binnen de mandaten aan de vermogensbeheerders.
- Het pensioenfonds is zich bewust van het liquiditeitsrisico. Om die reden is het grootste gedeelte van de portefeuille belegd in liquide en gemakkelijk verhandelbare categorieën en markten. De beleggingen van het pensioenfonds worden zoveel mogelijk geadministreerd op marktwaarde. Het fonds stelt zich regelmatig op de hoogte van de waarderingmethodieken die de custodian toepast. De custodian is leidend bij de waardering van de portefeuille en reconcilieert daartoe op maandbasis met de vermogensbeheerders.

Jaarlijks toetst de certificerende actuaire van het pensioenfonds voldoet aan het prudent person principe.

## 5.2 Investment beliefs

- Ambitieniveau en pensioenverplichtingen zijn leidend.
- De beleggingsportefeuille dient zodanig ingericht te worden dat het rendements-/risicoprofiel op lange termijn zo goed mogelijk aansluit bij het ambitieniveau, de risicobereidheid en de onderhavige verplichtingen van het pensioenfonds.
- Beleggingsrisico wordt beloond.
- Risicomanagement is geïntegreerd in het beleggingsproces: risico en rendement kunnen niet los van elkaar worden gezien. Er zijn beleggingscategorieën te vinden waarmee, door het nemen van risico, een risicopremie verdiend kan worden. Voor elke beleggingscategorie wordt de afweging gemaakt of tegenover het risico in verwachting een adequate vergoeding staat.
- Diversificatie of spreiding verbetert de verhouding tussen rendement en risico. Wel is er een begrenzing aan spreiding aangezien de totale portefeuille wel beheersbaar moet blijven. Ook dient de allocatie naar een individuele categorie niet te klein te zijn wil nog sprake zijn van impact op totaal portefeuilleniveau.
- Passief beheer, tenzij de sterke overtuiging bestaat dat actief beheer structureel waarde kan toevoegen.
- Wij hanteren de strategische vermogensallocatie, inclusief overlays, als de meest bepalende beleggingsbeslissing voor het rendement en het risico van de portefeuille.
- Rente- en valutarisico worden als onbeloond gezien.
- Dat is het vertrekpunt voor beleid. De feitelijke afdekking van deze risico's hangt voorts af van een combinatie aan factoren, zoals rendement, risico, kosten, balansdoelstellingen en risicobudget
- Beleg alleen in producten die door het bestuur worden begrepen en passen binnen het governance budget.
- Beleggers dienen alleen te beleggen in markten en producten die zij in voldoende mate kennen en begrijpen. Producten die niet aan de minimale eisen voldoen met betrekking tot onder meer kennis, transparantie, het rendements-/risicoprofiel, bijdrage aan de beleggingsportefeuille, alsmede het beheer en kosten dienen niet in de portefeuille te worden opgenomen.
- Maatschappelijk verantwoord beleggen loont
- Op langere termijn is de wereld en daarmee het pensioenfonds gebaat bij een samenleving, waarin met respect wordt omgegaan met mens en milieu en waarin voldoende aandacht wordt gegeven aan het goed besturen van ondernemingen en andere instituties. Het pensioenfonds is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement kunnen samengaan, waardoor het loont om maatschappelijk verantwoord te beleggen.
- Voor illiquide beleggingen wordt een risicopremie ontvangen.
- Wij hanteren duidelijke verantwoordelijkheden en processen en brengen scheiding aan tussen advisering, uitvoering en monitoring. Uitbesteding van delen van het beleggingsproces is noodzakelijk om voor elk onderdeel in het proces de beste kennis en expertise in huis te halen.

## 5.3 Beleggingen

De te beleggen gelden zijn verdeeld over de diverse beleggingscategorieën zoals aandelen, obligaties, onroerend goed, commodities futures en infrastructuur. De beleggingen worden waar mogelijk gewaardeerd tegen marktwaarde. Het pensioenfonds beoordeelt elke beleggingscategorie op basis van risico- en rendementsoverwegingen en het totale effect op de beleggingsportefeuille in samenhang met de totale verplichtingenstructuur.

## Samenstelling strategische beleggingsportefeuille

Met behulp van een periodiek uitgevoerde ALM-studie wordt invulling gegeven aan het lange termijn premie-, toeslagverlening- en beleggingsbeleid. De ALM-studie resulteert in een beleggingsbeleid op hoofdlijnen. Jaarlijks wordt, rekening houdend met de macro-economische en financiële ontwikkelingen, een beleggingsplan geschreven. Het beleggingsbeleid op hoofdlijnen wordt hierin verder ingevuld. Op basis hiervan wordt een strategische benchmark en een normportefeuille, inclusief richtlijnen en operationele bandbreedtes opgesteld. In de tabel hieronder is de samenstelling van de strategische portefeuille opgenomen:

Norm portefeuille Bpf PB	2020	ALM 2018
<b>Matchportefeuille</b>	<b>34,6%</b>	<b>34,6%</b>
Discretionaire swaps & Cash collateral	7,5%	5,1%
Discretionaire Euro staatsleningen	12,5%	12,9%
Credits Investment Grade	14,6%	16,6%
<b>Returnportefeuille</b>	<b>65,4%</b>	<b>65,4%</b>
Aandelen Ontwikkelde Markten	30,1%	30,1%
Aandelen Opkomende Markten	5,1%	5,1%
Beursgenoteerd Vastgoed	3,7%	3,7%
Grondstoffen	5,2%	5,2%
Vastgoed	6,3%	6,3%
High Yield	4,2%	4,2%
EMD	5,2%	5,2%
Hypotheek	1,0%	1,0%
Infrastructuur	4,6%	4,6%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 5.4 Risicobeheersing

Het pensioenfonds onderscheidt verschillende risico's die gepaard gaan met beleggen. De uitwerking van de risico's gepaard gaande met beleggingen en de monitoring en beheersing daarvan is vastgelegd in het strategisch beleggingsbeleid, het beleggingsplan en diverse beleidsdocumenten. Monitoring van het risicokader vindt onder meer plaats via de kwartaalrapportages.

## 6. Verantwoord beleggen

Het bestuur onderkent het belang van verantwoord beleggen. Het pensioenfonds heeft daarom beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen opgesteld dat eenmaal per 3 jaar wordt geëvalueerd.