

Stichting IEKA Pensioenfonds

Onderbouwing Prudent Person 2025

Datum: 10 maart 2026

Versie: definitief

Opgesteld door: BAC

Goedgekeurd door: Bestuur

Inhoudsopgave

1 – Samenvatting	3
2 – Doelstelling, Ambitie en Risicohouding.....	4
3 – Governance en Organisatiestructuur	7
4 – Vaststelling, Monitoring en Evaluatie van het Beleggingsbeleid	10
5 – Selectie, Monitoring en Evaluatie van Externe Uitvoerders.....	14
6 – Risicomanagement	15

1 – Samenvatting

Op grond van de Prudent Person regel in artikel 135 Pensioenwet moet Stichting IKEA Pensioenfonds (STIP) beleggen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden. Op grond van het artikel 13a lid 4 van het Besluit FTK moet het pensioenfonds zelf onderbouwen dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de Prudent Person regel.

Net als in voorgaande jaren geeft het Bestuur hier invulling aan door op basis van de onderstaande onderdelen te onderbouwen dat het pensioenfonds voldoet aan geformuleerde criteria. De criteria voor de onderbouwing zijn vorm gegeven middels handvatten uitgereikt door het Actuarieel Genootschap, de Pensioenfederatie en DNB.

- Doelstelling, ambitie en risicohouding
- Governance en organisatiestructuur
- Vaststelling, monitoring en evaluatie van het beleggingsbeleid
- Selectie, monitoring en evaluatie van externe uitvoerders
- Risicomanagement

Op basis van deze onderbouwing komt het Bestuur tot de conclusie dat STIP voldoet aan artikel 135 van de Pensioenwet.

Het Bestuur zorgt er samen met de Beleggingsadviescommissie voor dat er continu verbeteringen worden doorgevoerd. Punten waar in 2025 aan is gewerkt, zijn bijvoorbeeld het innemen van een curvepositie en het verhogen van de renteafdekking.

2 – Doelstelling, Ambitie en Risicohouding

Algemeen

De doelstellingen van STIP zijn vastgelegd in de inleiding van de ABTN. De primaire doelstelling van het fonds is de bescherming van nominale pensioenen. De secundaire doelstelling is het waardevast houden van de pensioenen. Het fonds heeft een missie, een visie en een strategie om de doelstellingen te bereiken geformuleerd. Onderdeel daarvan is dat STIP maatschappelijk verantwoord wil beleggen om zo bij te dragen aan een duurzame economische groei voor volgende generaties. De premies ingelegd door de deelnemers willen wij beleggen met oog voor mens, milieu en governance. Het beleid daarvoor en de daarbij door het bestuur gehanteerde uitgangspunten zijn beschreven in het Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Het beleggingsbeleid is afgestemd op de verplichtingenstructuur van het fonds. Daarbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die in het Financieel Toetsingskader (FTK) aan het beleggingsbeleid en risicomanagement gesteld worden. Bij het bepalen van het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met de door het fonds geformuleerde investment beliefs, die later worden beschreven.

Het primaire doel van STIP is een goed en betaalbaar pensioen voor de deelnemers te verzorgen. Het fonds hanteert daartoe een beleggingsbeleid dat meer waarde creëert op lange termijn met een voortdurende zorgvuldige afweging tussen rendement, kosten en risico binnen de overeengekomen risicohouding.

Er wordt, zowel voor de portefeuille op totaalniveau als voor elke beleggingscategorie afzonderlijk, gestreefd naar rendementen die (voor passief beheer) op of (bij actief beheer) boven de rendementen van de corresponderende benchmark liggen, vóór aftrek van beheerkosten.

Er wordt bij het bepalen van het beleggingsbeleid rekening gehouden met de rechten en verplichtingen van het fonds, de solvabiliteitseisen, het geformuleerde premiebeleid en het maatschappelijk verantwoord beleggen-beleid. De activa zijn zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.

ALM-studie

Het fonds zal tenminste één keer in de drie jaar een ALM-studie laten uitvoeren teneinde het gevoerde pensioen-, beleggings-, premie- en toeslagenbeleid te evalueren en de invloed van verschillende economische scenario's vast te stellen. De laatste reguliere ALM-studie is in 2024 uitgevoerd. Bij het uitvoeren van de studie is er rekening gehouden met de samenhang tussen de beleggingsrisico's en de rijping van het fonds. Daarnaast heeft het fonds in 2024 kwalitatieve aspecten herijkt die van belang zijn voor het beleggingsbeleid (de beleggingsbeginselen).

Het beleggingsbeleid 2025 is onderbouwd door de ALM-studie van 2024. Deze studie voldoet aan de kwaliteitsnormen voor wat betreft de gehanteerde risicomatstaven, de wet- en regelgeving, de gevoeligheidsanalyses en de economische veronderstellingen. Het pensioenfonds heeft investment cases vastgesteld voor de van toepassing zijnde beleggingscategorieën en heeft de

voorwaarden ingekaderd waaraan een eventuele belegging in de betreffende categorie moet voldoen.

Herstelplan

Het pensioenfonds verkeerde ultimo 2024 niet in een tekortsituatie waardoor er geen herstelplan opgesteld is in 2025. Op basis van de dekkingsgraad ultimo 2025 verkeert het pensioenfonds nog steeds niet in een tekortsituatie.

Risicohouding

De risicohouding van het fonds, als bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet, wordt gedefinieerd als de mate waarin het fonds, na overleg met sociale partners en het Verantwoordingsorgaan, bereid is risico's te lopen en de mate waarin het fonds risico's loopt gegeven de kenmerken van het fonds.

De korte en lange termijn risicohouding van het fonds zijn vastgelegd in de ABTN, inclusief de normeringen en de gestelde onder- en bovengrenzen. De risicohouding is in 2025 vastgesteld na bespreking met het Verantwoordingsorgaan en de sociale partners. In 2025 heeft er een aanvangshaalbaarheidstoets plaatsgevonden vanwege de aanpassing van de renteafdekking, dit heeft geleid tot een herijking van de lange termijn risicohouding van ondergrens pensioenresultaat van 90% naar 80%. De korte termijn risicohouding is ongewijzigd in vergelijking tot vorig jaar.

Vereist Eigen Vermogen

Het Vereist Eigen Vermogen gemeten bij de strategische beleggingsportefeuille bedroeg 24,3% per 31 december 2025. In het kader van de korte termijn risicohouding is een bandbreedte rondom het Vereist Eigen Vermogen bepaald. In 2022 heeft het fonds berekend welke VEV-percentages van toepassing waren bij de meest defensieve en offensieve beleggingsmixen die mogelijk zijn binnen de door het fonds gestelde bandbreedtes ten aanzien van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van deze berekeningen is besloten om de ondergrens van de korte termijn risicohouding gelijk te stellen aan 86% van het strategisch VEV en de bovengrens op 114% van het strategisch VEV. De onder- en bovengrens corresponderen met de bandbreedtes van het strategische beleggingsbeleid (inclusief de bandbreedtes van de renteafdekking). De uitwerking is opgenomen in de ABTN. Het Vereist Eigen Vermogen is berekend conform de voorwaarden en methodiek van het standaardmodel, zoals opgesteld door de toezichthouder.

Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.

In 2024 is de meest recente reguliere haalbaarheidstoets uitgevoerd. STIP heeft van DNB een ontheffing gekregen voor het uitvoeren van de haalbaarheidstoets vanwege de intentie tot invaren. Daardoor wordt de haalbaarheidstoets niet meer jaarlijks uitgevoerd door STIP. De haalbaarheidstoets 2024 heeft laten zien dat:

- het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau (83,5%) onder de door het fonds gekozen ondergrens voor dit pensioenresultaat van 90% uitkomt¹;
- het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is;
- dat het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweerscenario niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

Het lage pensioenresultaat is met name veroorzaakt door gemiste inflatiecorrecties tot en met 1 januari 2024. Gemiste indexaties vervallen na tien jaar, zodat een deel hiervan niet ingehaald zal worden in diverse scenario's. Verder is een verschil ten opzichte van 2023 dat in 2024 gerekend is met een maximale opbouw van 1,875% in plaats van 1,54%, bij eenzelfde premie. Daardoor gaan er meer middelen in pensioenopbouw zitten en resulteert een lagere premiedekkingsgraad (ten opzichte van 2023), zodat een lager eigen vermogen resulteert en lagere toeslagen toegekend kunnen worden.

Wetgeving schrijft voor dat het bestuur in overleg moest treden met sociale partners over deze resultaten. Dat is gebeurd. Sociale partners hebben het bestuur vervolgens geïnformeerd over hun besluit om de resultaten van de haalbaarheidstoets voor kennisgeving aan te nemen. Hierbij hebben zij zich laten leiden door de verklaring van het pensioenfonds waarom het verwachte pensioenresultaat niet is gehaald, de te verwachten pensioenresultaten voor de komende jaren en het feit dat deze vorm van risicohouding zal verdwijnen in de nieuwe pensioenregeling (onder de Wet toekomst pensioenen).

Investment Beliefs

Het fonds beschikt over Investment Beliefs, de meest recente zijn opgenomen in de ABTN voor 2026.

¹ Deze grens is vanaf 2026 verlaagd van 90% naar 80% naar aanleiding van de aanvangshaalbaarheidstoets eind 2025.

3 – Governance en Organisatiestructuur

Algemeen

De meest recente ABTN van STIP is vastgesteld in de Bestuursvergadering van 16 september 2025. In de ABTN zijn onder andere het Beleidsdocument Beleggingen, het Financieel Crisisplan en de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen opgenomen. Verder beschikt het pensioenfonds over een Beleggingsplan dat jaarlijks wordt geactualiseerd, het beleggingsplan voor 2025 is ook in de bestuursvergadering van 16 september 2025 vastgesteld. Daarnaast worden deze documenten geactualiseerd zodra daar aanleiding toe is.

Het pensioenfonds is op grond van artikel 143 Pensioenwet gehouden een beheerste en integere bedrijfsvoering te waarborgen. Het Bestuur van STIP heeft daarom beleid vastgesteld met betrekking tot de beheersing van risico's die samenhangen met uitbesteding. Dit uitbestedingsbeleid van STIP is in overeenstemming met geldende wet- en regelgeving en met de 'Guidance: uitbesteding door pensioenfondsen' van DNB. Eens per 3 jaar wordt het beleid geëvalueerd door het Bestuur. De laatste keer dat het uitbestedingsbeleid is geëvalueerd en geactualiseerd was in 2025.

Het fonds heeft een beleggingscyclus als bedoeld in Art 13a Besluit FTK vastgesteld en opgenomen in bijlage IV van de ABTN.

Op de website van het pensioenfonds is voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden het document "Transparantie en aandeelhoudersbetrokkenheid" gepubliceerd². Dit document bevat de wettelijk verplichte informatie over het vermogensbeheer, het stemgedrag en het betrokkenheidsbeleid.

Beleid Verantwoord Beleggen

In de Visie staat dat STIP er is voor haar deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Behoud van koopkracht is belangrijk. Wij streven naar evenwichtigheid in onze keuzes en kijken daarbij naar de deelnemerspopulatie, kosten, risico en rendement.

Daarnaast wil STIP maatschappelijk verantwoord beleggen en zo bijdragen aan een duurzame economische groei voor volgende generaties. De premies ingelegd door de deelnemers willen wij beleggen met oog voor mens, milieu & governance. Bij het formuleren van de uitgangspunten voor het Beleid Verantwoord Beleggen hebben wij ook onze deelnemers betrokken. Dit is gedaan door middel van een enquête. Duidelijk is dat bestuur en deelnemers aspecten op het gebied van milieu (environment), sociale omstandigheden (social) en bestuur (governance), oftewel 'ESG-aspecten', willen meenemen in het beleggingsbeleid.

Daarbij is wel aangegeven dat verantwoord beleggen geen doel op zich is en dat bij het Beleid Verantwoord Beleggen ook de kosten, het risico en het verwachte rendement meegewogen

² De laatste versie is van september 2024

moeten worden. STIP wil binnen deze kaders en binnen haar mogelijkheden een rol spelen in maatschappelijk verantwoord handelen, inclusief beleggen.

Het beleid is uitgebreid beschreven in het Beleidsdocument Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en wordt gecommuniceerd naar de deelnemers middels de website van het pensioenfonds.

Verbod op langlopende leningen en garantstelling

Het pensioenfonds is geen leningen aangegaan. Het fonds heeft ook niet opgetreden namens derde partijen als garant.

Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden

Het Bestuur van het fonds bestaat uit zes leden, waarvan drie werkgeversleden, twee werknemersleden en één lid namens de pensioengerechtigden. De bestuursleden worden door het Bestuur benoemd voor een periode van ten minste vier jaar en treden daarna af conform een door het Bestuur vastgesteld rooster, tenzij het Bestuur besluit tot herbenoeming van het desbetreffende bestuurslid.

Het Bestuur bepaalt het algemene beleid van het fonds. Dit houdt in dat besluitvorming over het strategisch beleid en over de uitvoering van de werkzaamheden van het fonds bij het Bestuur als geheel berust. De bevoegdheden, taken en verantwoordelijkheden van het Bestuur liggen vast in de statuten. In de ABTN wordt hiernaar verwezen. Voor de beleidsvoorbereiding en uitvoering van bepaalde taken maakt het Bestuur gebruik van externe deskundigen. Het bestuur heeft altijd de eindverantwoordelijkheid en de regie over alle werkzaamheden van het fonds.

Het Bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld. Het Bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd en over de beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan een aantal adviesrechten conform de Pensioenwet.

STIP zorgt dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de juiste geschiktheid en professionele deskundigheid die vereist is voor een optimaal beleggingsresultaat, een correct beheer van de beleggingen en een goede beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's.

Het Bestuur heeft een gedragscode opgesteld. De gedragscode is van toepassing op alle bij het fonds betrokken personen. Betrokkenen leggen jaarlijks een verklaring van naleving van de gedragscode af. Het Bestuur heeft een compliance officer aangesteld die de naleving van de gedragscode toetst en registreert. De compliance officer rapporteert aan (de voorzitter van) het Bestuur.

Interne commissies

STIP heeft een Beleggingsadviescommissie ingesteld. In de ABTN is beschreven wat de samenstelling van deze commissie is en wat de taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden

zijn. Er is sprake van functiescheiding in relatie tot de uitvoerders. Het Bestuur ziet toe op een goede naleving van de taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden.

Sleutelfuncties

STIP kent drie sleutelfuncties: Risicobeheer, Interne Audit en Actuarieel. Het Bestuur is verantwoordelijk voor de gekozen invulling van de sleutelfuncties en ziet er onder meer op toe dat de sleutelfunctiehouders steeds voldoen aan de vereiste geschiktheidseisen. Het Bestuur houdt bij de inrichting van de sleutelfuncties rekening met de omvang en interne organisatie van STIP en met de omvang, de aard, de schaal en de complexiteit van de werkzaamheden van STIP.

4 – Vaststelling, Monitoring en Evaluatie van het Beleggingsbeleid

Algemeen

In het Beleidsdocument Beleggingen is het lange termijn strategische beleggingsbeleid beschreven. Het document bevat concrete en gedetailleerde richtlijnen en bandbreedtes per beleggingscategorie. In het Beleggingsplan wordt het strategische beleggingsbeleid voor STIP concreet uitgewerkt voor de korte termijn.

In het beleggingsbeleid zijn de benchmarks vastgelegd die voor de verschillende categorieën zijn gebruikt. Het fonds heeft bewust posities in beleggingsinstrumenten gekozen, waarmee aanvaard wordt dat er debiteurenrisico wordt gelopen.

In het Beleidsdocument Beleggingen is de keuze voor actief of passief vermogensbeheer per beleggingscategorie beschreven. Ook de toegestane tracking error budgetten zijn beschreven.

In de ABTN is vastgelegd dat de beleggingen op marktwaarde worden gewaardeerd. Waar marktwaardering niet mogelijk is, is de waarderingsmethodiek beschreven.

Diversificatie

De beleggingsportefeuille is voldoende gediversifieerd. Er is sprake van spreiding over categorieën, regio's, sectoren, individuele vermogenstitels en kredietkwaliteit. Middels de periodieke rapportages is er inzicht op mandaats- of beleggingsfondsniveau en op totaalniveau.

Asset mix

Het fonds hanteert een strategische asset mix van 50,5% matching vastrentende waarden, 5% return vastrentende waarden, 38,5% aandelen en 6% beursgenoteerd vastgoed. De bijbehorende bandbreedtes zijn daarbij beschreven in de beleidsdocumenten, net als de doelstelling van de bandbreedtes. Ook de procentuele verdeling van de beleggingscategorieën en bijbehorende bandbreedtes zijn beschreven in de beleidsdocumenten. De normeringen en bandbreedtes worden gemonitord middels de periodieke rapportages.

Rentebeleid

In de beleidsdocumenten is het rentebeleid onderbouwd. Er is bewust gekozen voor het gedeeltelijk matchen van de nominale kasstromen. Het Bestuur is zich bewust van de bijkomende risico's zoals curve-, krediet- en tegenpartijrisico en heeft deze risico's met richtlijnen beperkt. Het normpercentage van de afdekking is beschreven (75% van het renterisico van de marktwaarde van de verplichtingen in 2025), evenals de bandbreedtes ($\pm 5\%$ -punt afwijking van de af te dekken PV01), het kader waarin de afdekking is uitgedrukt, welke beleggingen onderdeel uitmaken van de renteafdekking, of derivaten zijn toegestaan en of tactisch beleid is toegestaan. Ook zijn voor zes verschillende looptijden (5 jaar, 10 jaar, 20 jaar, 30 jaar, 40 jaar en 50 jaar) bandbreedtes gedefinieerd voor de maximale afwijking van de renteafdekking op de desbetreffende looptijd. Daarbij heeft STIP ervoor gekozen een curvepositie in te nemen om voor te sorteren op het nieuwe pensioenstelsel. Hierbij is de afdekking op lange looptijden strategisch lager dan de afdekking op kortere looptijden. Dit omdat in het nieuwe pensioenstelsel relatief meer renteafdekking zal

plaatsvinden op de korte looptijden doordat het renterisico bij jongeren minder tot niet afgedekt wordt. Dit beleid is in december 2025 geïmplementeerd. Aangezien derivaten zijn toegestaan, is ook vastgelegd dat leverage is toegestaan en wat de begrenzing hieraan is. De genoemde punten worden gemonitord middels de periodieke rapportages. De effectiviteit van het rentebeleid wordt gemeten en geeft inzicht in de oorzaken van een eventuele afwijking.

Valutabeleid

In het Beleidsdocument Beleggingen is het valutabeleid onderbouwd. Er is bewust gekozen om bepaalde valuta's binnen bepaalde beleggingscategorieën af te dekken. Binnen de aandelen- en vastgoedportefeuille worden de valutarisico's op strategisch niveau niet afgedekt. De bandbreedte van deze afdekkingen is beschreven. De vastrentende waarden betreffen grotendeels euro beleggingen. Als er toch vastrentende niet-euro beleggingen worden gedaan, dan worden deze binnen het betreffende beleggingsfonds afgedekt naar de euro, waardoor in de vastrentende waarden portefeuille uiteindelijk geen valutarisico meer is. Het beleid wordt gemonitord middels de periodieke rapportages.

Derivatenbeleid

Het gebruik van derivaten is toegestaan, maar alleen voor zover deze worden aangegaan om het risicoprofiel te verminderen of om het portefeuillebeheer te vergemakkelijken. Het pensioenfonds staat niet toe dat derivaten voor speculatieve doeleinden worden gebruikt.

Bij de rentederivaten in de LDI-portefeuille is er sprake van central clearing, waarbij op dagbasis onderpand wordt uitgewisseld.

In het Beleidsdocument Beleggingen is beschreven op welke wijze het collateral management is georganiseerd bij derivaten.

Middels de periodieke rapportages dan wel de jaarlijkse evaluatie van het beleggingsfonds is er inzicht in derivaten- en collateral posities.

Securities lendingbeleid

Het fonds heeft bij voorkeur geen securities lending indien de lenende partij niet stemt conform het MVB-beleid van STIP. Indien securities lending wordt toegestaan dan moeten zorgen omtrent stemrecht worden geadresseerd door de fondsmanager. Voor de beleggingsfondsen die gebruik maken van securities lending zijn richtlijnen vastgelegd in de beleidsdocumenten. De posities worden gemonitord middels de jaarlijkse evaluaties van de beleggingsfondsen. De beleggingsadvies commissie heeft in 2024 het recall-beleid met betrekking tot securities lending uitgevraagd bij de managers die gebruik maken van securities lending. Het recall-beleid geeft weer wanneer uitgeleende effecten worden teruggevorderd door de fondsmanager wanneer de lenende partij het stemrecht niet inzet conform de ESG- en MVB-doelstellingen van de fondsmanager. De fondsmanagers monitoren dit beleid actief en periodiek. De beleggingsadviescommissie heeft hiermee voldoende comfort dat de ESG-risico's die samenhangen met securities lending beperkt zijn.

Herbalanceringsbeleid

De uitgangspunten van STIP bij herbalancering zijn dat transacties efficiënt en kostenbewust moeten worden uitgevoerd en dat het vermogen zo dicht mogelijk in lijn met de normwegingen dient te worden belegd. De normwegingen zijn vastgesteld op basis van een ALM-studie en verhogen de kans dat de portefeuille een rendement behaalt dat aansluit bij de doelstellingen van het pensioenfonds.

In lijn met deze uitgangspunten zijn er twee situaties die aanleiding geven tot een herbalancering:

- Een overschrijding van de bandbreedtes per maand einde leidt tot een herbalancering in de daaropvolgende maand. Bij een overschrijding van de bandbreedtes voor de beleggingscategorieën wordt de overschrijding verholpen door terug te gaan naar het gemiddelde van de normweging en het limiet van de bandbreedte. Bij een overschrijding van de bandbreedte rondom de renteafdekking wordt teruggedaan naar de normweging voor de renteafdekking.
- Eénmaal per jaar, gebruikelijk in maart, wordt de portefeuille geherbalanceerd naar de normwegingen. De minimale transactiewaarde per beleggingscategorie dient €2 miljoen te zijn. Kleinere transacties dan dat worden niet gedaan, omdat deze met behulp van de maandelijkse ontvangst van premiegelden kunnen worden gedaan.

Het bestuur van STIP kan in bijzondere situaties, waaronder een transitie van de beleggingsportefeuille of extreme marktomstandigheden, beargumenteerd afwijken van het hierboven geformuleerde beleid.

Naast deze twee situaties waarin moet worden geherbalanceerd, zal STIP de maandelijkse ontvangst van premiegelden ook gebruiken voor het bijsturen van de portefeuille richting de strategische normwegingen. Het beleggen van de premiegelden gebeurt maandelijks na het goedkeuren van een 'direction letter' door twee bestuursleden. In de direction letter is een voorstel voor allocatie van de premiegelden opgenomen. Het voorstel komt tot stand door het volgen van een set rekenregels die periodiek door het fonds wordt heroverwogen.

Liquiditeitsbeleid

Het fonds heeft inzicht in de verwachte liquiditeitsbehoefte. De liquiditeitsbehoefte voortkomend uit de swapportefeuille wordt gemonitord. Het risico dat er bij de derivatenposities, tijdens volatiele marktomstandigheden, onvoldoende onderpand beschikbaar is om aan een bijstortingsverplichting te voldoen, is gemitigeerd door te beleggen in beleggingsfondsen. Liquide middelen worden daarbij aangehouden om eventuele tekorten direct aan te kunnen zuiveren. Met betrekking tot de pensioenverplichtingen zijn de ontvangen premies hoger dan pensioenuitkeringen. De liquiditeitsbehoefte is onderdeel van de periodieke rapportages.

Inflatiebeleid

Er is geen expliciete afdekking van het inflatierisico van het fonds.

Fondsvoorwaarden beleggingsfondsen

De fondsspecifieke beleggingsrichtlijnen zijn bekend bij het Bestuur. Het fonds heeft inzicht in de risico's die gelopen worden binnen de beleggingsfondsen door middel van het risico dashboard. De monitoring van de naleving van de fondsspecifieke beleggingsrichtlijnen vindt eenmaal per jaar plaats.

Illiquide beleggingen

Het fonds heeft ervoor gekozen een groot deel van haar middelen in liquide beleggingscategorieën te beleggen, maar ook om een (beperkt) deel in minder liquide beleggingscategorieën te beleggen. Voor deze minder liquide beleggingen verwacht STIP een illiquiditeitspremie te ontvangen. Het belang in minder liquide beleggingen bedraagt per 31 december 2025 9,9% van de totale portefeuille.

Bijdragende onderneming

In de ABTN is opgenomen dat beleggingen in de bijdragende onderneming zijn beperkt tot maximaal 5% van de totale beleggingsportefeuille.

Beleggingsrendement en risico

De behaalde netto beleggingsrendementen ten opzichte van de benchmark en allocaties ten opzichte van de norm worden maandelijks gerapporteerd door de beleggingsadministrateur en besproken en beoordeeld in de beleggingsadviescommissievergaderingen.

Rapportages

Behalve rendements- en positieoverzichten ontvangt het pensioenfonds ook rapportages waarin de naleving van de vastgestelde richtlijnen worden gemonitord. Naast de rapportages van de vermogensbeheerders wordt er een onafhankelijk opgestelde risico rapportage ontvangen.

Op maand-, kwartaal- en jaarbasis rapporteert het fonds aan de toezichthouder middels de verplichte staten. De administrateur dient deze staten in.

5 – Selectie, Monitoring en Evaluatie van Externe Uitvoerders

Algemeen

Het fonds heeft de externe vermogensbeheerder en andere uitvoerders aangesteld op basis van een zorgvuldig selectieproces. In het Uitbestedingsbeleid komen de doelstellingen en beleidsuitgangspunten van de uitbesteding aan de orde. In het Selectie-, Monitoring- en Evaluatiebeleid Beleggingen is een specificatie hiervan opgenomen met betrekking tot het vermogensbeheer.

De Beleggingsadviescommissie zal, in overeenstemming met de jaarkalender of indien daar eerder aanleiding toe is, de vermogensbeheerders en de beleggingsadministrateur evalueren. Eens in de drie jaar vindt er een uitgebreide evaluatie plaats van de vermogensbeheerders, beleggingsfondsen en de mandaten aan de hand van de kaderstellingen en overige criteria die zijn gehanteerd tijdens het selectieproces. Deze uitgebreide evaluatie wordt in de overige twee jaren afgewisseld met een beknoptere evaluatie. Dit geldt niet voor de LDI-manager en de beleggingsadministrateur, deze worden jaarlijks uitgebreid geëvalueerd vanwege de uitgebreidere dienstverlening. Bij de evaluatie gaat het pensioenfonds verder dan bij de periodieke monitoring. Bij de evaluatie wordt bepaald of de activiteiten van de beheerder nog aansluiten op de gewenste invulling van het vermogensbeheer voor het pensioenfonds. Het evaluatieproces kan drie uitkomsten hebben: “doorgaan”, “bewaken” of “ontslaan”. De Beleggingsadviescommissie rapporteert haar bevindingen aan het Bestuur. Het Bestuur beoordeelt de evaluatie en neemt het uiteindelijke besluit over de beheerder.

Het Bestuur evalueert jaarlijks de gemaakte vermogensbeheerkosten.

Regels uitbesteding

Er is een duidelijke beleggingsopdracht aan de vermogensbeheerders afgegeven, waarin de doelstellingen en beleggingsrestricties zoals risicomaatstaven, bandbreedtes, toegestane instrumenten en valutabeleid staan beschreven.

Middels de periodieke rapportages en controles ziet het pensioenfonds erop toe dat de uitgevoerde beleggingsopdracht in overeenstemming is met de beheerovereenkomsten en de prospectussen.

ISAE-3402

Het fonds ontvangt jaarlijks ISAE-3402 rapporten van de externe uitvoerders. Deze rapporten worden na ontvangst geëvalueerd. Indien er bevindingen zijn in de ISAE-3402 rapporten die met een urgentie van midden of hoog beoordeeld worden, dan vraagt de BAC bij de jaarlijkse evaluatie na hoe de vermogensbeheerders met deze bevindingen omgegaan zijn en hoe de vermogensbeheerder een herhaling van deze bevindingen tegengaat.

6 – Risicomanagement

Algemeen

Door het fonds is beleid voor integriteitsrisico's en het integrale risicomanagement ontwikkeld. Hierin zijn alle voor het fonds relevante risico's opgenomen. Het beleid voor integriteitsrisico's is vastgelegd in een apart beleidsdocument.

Voor het integrale risicomanagement is het Beleidsdocument Integraal Risicomanagement opgesteld met een beschrijving van de organisatie van het fonds om de risico's te beheersen. Het beleid houdt rekening met de aard, omvang en complexiteit van het pensioenfonds. Het beleid is ingericht conform volwassenheidsniveau 3 volgens de norm van DNB. Dit is het niveau waarbij de belangrijkste processen en beheersmaatregelen zijn gestandaardiseerd en geformaliseerd. Het beleid houdt rekening met de IORP II-wetgeving.

De sleutelfunctiehouder risicobeheer is onafhankelijk van het Bestuur en BAC. De sleutelfunctiehouder kan de BAC vergadering als toehoorder bijwonen. De sleutelfunctiehouder rapporteert periodiek aan het Bestuur over de uitvoering van het risicobeheer. Bij beleidsvoorstellen stelt de sleutelfunctiehouder risicobeheer risico-opinies op.

De risico's worden benaderd middels de risicomanagementcyclus waarbij de volgende onderdelen centraal staan: identificatie en inschatting van risico's, beheersmaatregelen bepalen en uitvoeren, monitoring en evalueren. In het proces worden zowel financiële als niet-financiële risico's geanalyseerd. Het eigenaarschap wordt expliciet toegewezen. De opzet en werking wordt periodiek getoetst.

De risicoanalyse wordt minimaal een keer per jaar uitgevoerd waarna besproken wordt of de huidige beheersmaatregelen nog voldoende zijn. Ook wordt de werking van de risicomitigerende maatregelen periodiek geëvalueerd.

Het bestuur neemt de volledige verantwoordelijkheid voor het risicomanagement. De indeling van de bedrijfsvoering in de aandachtsgebieden leidt tot een bewuste benadering van de vorming van strategie en beleid tot en met de uitvoering, monitoring en evaluatie. Deze opzet zorgt voor een commitment van het Bestuur aan risicomanagement. Er vindt weloverwogen besluitvorming plaats. Er wordt bij bestuursbesluiten gebruik gemaakt van voorleggers met risicoparagrafen waarin expliciet op de risico's van een besluit wordt ingegaan. Tevens ontvangt het Bestuur elk kwartaal een risicorapportage van de sleutelfuncties houder. Hiermee is risicomanagement een vast onderdeel op de agenda.

Eigenrisicobeoordeling

STIP voert in het kader van artikel 18b van het Besluit Financieel Toetsingskader Pensioenfondsen ten minste eens per drie jaar een eigenrisicobeoordeling uit. De eigenrisicobeoordeling heeft tot doel om inzicht te krijgen in de samenhang tussen de strategie van STIP, de materiële risico's die STIP kunnen bedreigen en de mogelijke consequenties van die risico's voor de financiële positie van STIP en de pensioenrechten dan wel -aanspraken van

pensioengerechtigden en (gewezen) deelnemers. De eigenrisicobeoordeling maakt integraal onderdeel uit van de strategie van STIP.

Countervailing power

Het Bestuur draagt zorg voor zijn eigen deskundigheid en geschiktheid zodat het voldoende “countervailing power” heeft ten opzichte van de uitbestedingsrelaties. Het Bestuur heeft daartoe een geschiktheidsplan opgesteld.

Belangenverstrengeling

In de ABTN zijn maatregelen beschreven waarmee belangenverstrengeling van externe partijen wordt tegengegaan.

Rapportage

Het fonds heeft de beschikking over risicorapportages waarin de risico's ieder kwartaal worden gemonitord.