

Actuariële en bedrijfstechnische nota

Stichting IKEA Pensioenfonds

mei 2024

INHOUDSOPGAVE

Inleiding en doelstelling	4
1 De organisatie van het pensioenfonds	6
1.1 Goed pensioenfondsbestuur	6
1.2 Organen en commissies	7
1.2.1 Het bestuur	7
1.2.2 Het verantwoordingsorgaan	7
1.2.3 Compliance Officer	8
1.2.4 Privacy Officer	8
1.2.5 Intern toezicht: de visitatiecommissie	8
1.2.6 Beleggingsadviescommissie (BAC)	9
1.2.7 Externe deskundigen	10
1.2.8 Sleutelfuncties	10
1.3 Uitbesteding	11
2 Hoofdpijnen intern beheersingssysteem	13
2.1 Risico-analyse	13
2.2 Uitbesteding processen	13
2.3 Waarborging integriteit	13
2.4. Beheersing financiële risico's	13
2.5 Beheersing uitbestedingsrisico	14
2.6 Managementinformatie	15
2.7 Beheersing financiële positie op de lange termijn	15
2.8 Financieel crisisplan	15
2.9 Communicatiebeleid	15
3 Aansluiting van werkgevers bij het fonds en deelnemerschap van hun werknemers	17
3.1 Aangesloten werkgevers	17
3.2 Verkrijging en beëindiging deelnemerschap	17
4 Hoofdpijnen van de uitvoeringsovereenkomst	18
4.1 Premiebijdrage	18
4.2 Niet-nakoming premiebetaling	18
4.3 Vermogenstekorten	18
4.4 Premiekorting en terugstorting van gelden	18
4.5 Betalingsvoorbehoud	18
4.6 Opstellen en wijzigen pensioenreglement	19
4.7 Informatieverstreking door het fonds	19
5 Hoofdpijnen van de pensioenregelingen	20
6 Herverzekerde risico's	22
7 Financiële opzet	23
7.1 De balans	23
7.1.1 Beleggingen	23
7.1.2 Technische voorzieningen	23
7.1.3 Reserves	24
7.2 Vermogenspositie	24
7.2.1 Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)	24
7.2.2 Vereist eigen vermogen (VEV)	24
7.2.3 Herstelplan	25
7.3 Financieel beleidskader	25
7.4 Pensioenbeleid	26
7.5 Premiebeleid	27
7.6 Toeslagenbeleid	29
7.7 Risicohouding, haalbaarheidstoets en eigenrisicobeoordeling	31

7.7.1	Risicohouding	31
7.7.2	Kwalitatieve invulling risicohouding	31
7.7.3	Kwantitatieve invulling risicohouding	32
7.7.4	Uitkomsten haalbaarheidstoets 2023	33
7.7.5	Eigenrisicobeoordeling	34
7.8	Beleggingsbeleid	35
7.8.1	Inleiding, beleggingsdoel	35
7.8.2	Prudent person	35
7.8.3	Investment beliefs	35
7.8.4	Strategisch beleggingsbeleid	38
8	Financiële sturingsmiddelen	42
8.1	Kenmerken van het pensioenfonds	42
8.2	Premiebeleid	42
8.3	Beleggingsbeleid	43
8.4	Toeslagenbeleid	43
8.5	Bijstorten	43
8.6	Aanpassing van de pensioenaanspraken	43
9	Vaststelling en inwerkingtreding	45
Bijlage I Actuariële grondslagen en methoden		46
Bijlage II Verklaring inzake beleggingsbeginselen STIP		51
Bijlage III Financieel crisisplan		58
Bijlage IV Beleidsdocument beleggingen		66

Inleiding en doelstelling

Stichting IKEA Pensioenfonds (STIP) is een ondernemingspensioenfonds overeenkomstig het bepaalde in de Pensioenwet. Het fonds heeft ten doel het uitvoeren van de pensioenovereenkomsten uit die gelden voor de werknemers van IKEA Nederland B.V. en Inter IKEA Systems B.V. op basis van een uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgevers in overeenstemming met het pensioenreglement overeengekomen tussen het fonds en de werknemers, een en ander in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving, de statuten van het fonds en nader in de statuten geduide documenten. Het fonds heeft de mogelijkheid om ook andere met deze werkgevers verbonden ondernemingen toe te laten als aangesloten onderneming.

Deze actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) is opgesteld in het kader van artikel 145 van de Pensioenwet. In deze ABTN is een omschrijving opgenomen van de organisatie en het interne beheersingssysteem van het fonds, de pensioenregeling en de uitvoeringsovereenkomst, de financiële opzet en de financiële sturingsmiddelen.

Deze ABTN beschrijft de situatie per 13 mei 2024.

Het bestuur is altijd bevoegd deze ABTN te wijzigen. Ingeval van strijdigheid tussen ABTN en uitvoeringsovereenkomst(en) heeft de uitvoeringsovereenkomst voorrang ten opzichte van de ABTN.

Het fonds heeft een missie, een visie en een strategie om de doelstellingen te bereiken geformuleerd.

Missie

Stichting IKEA Pensioenfonds wil een duurzame en betrouwbare uitvoerder zijn van de pensioenregeling van IKEA Nederland BV en Inter IKEA Systems BV. Daarom voert het bestuur een solide financieel beleid en toetst het of afspraken voldoen aan wet- en regelgeving.

Visie

Stichting IKEA Pensioenfonds wil haar missie op een transparante, kostenefficiënte wijze uitvoeren. Zij communiceert met haar belanghebbenden op een heldere en vooral begrijpelijke wijze. Stichting IKEA Pensioenfonds is er voor haar deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Behoud van koopkracht is belangrijk. Ze streeft naar evenwichtigheid in haar keuzes en kijkt daarbij naar de deelnemerspopulatie, kosten, risico en rendement. Stichting IKEA Pensioenfonds vindt pensioenbewustzijn van haar deelnemers belangrijk en hanteert een communicatiestijl die past bij IKEA. Pensioengelden worden zorgvuldig en maatschappelijk verantwoord belegd. Stichting IKEA Pensioenfonds kijkt ook naar buiten en houdt het veranderende pensioenlandschap in de gaten en staat open voor de dialoog met de sociale partners over de juiste inrichting van het pensioen van de deelnemers.

Strategie

- Uitvoering

Het fonds streeft een solide, professioneel en kostenbewust beleid na in lijn met de wet- en regelgeving en de code Pensioenfondsen. De uitvoering wordt regelmatig geëvalueerd.

- Beleggingsbeleid

Het fonds belegt in overeenstemming met de risicohouding zoals bepaald door sociale partners. Investment beliefs vormen een belangrijke basis voor de keuze voor beleggingsproducten, waarbij er beleid is voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Stichting IKEA Pensioenfonds gedraagt zich als een prudent person, de pensioengelden worden op een solide en kostenefficiënte wijze beheerd. Er wordt een beleggingsstrategie en jaarlijks beleggingsplan opgesteld. De uitvoering wordt periodiek gemonitord en geëvalueerd. Het beleggingsbeleid wordt regelmatig geëvalueerd.

- Communicatie

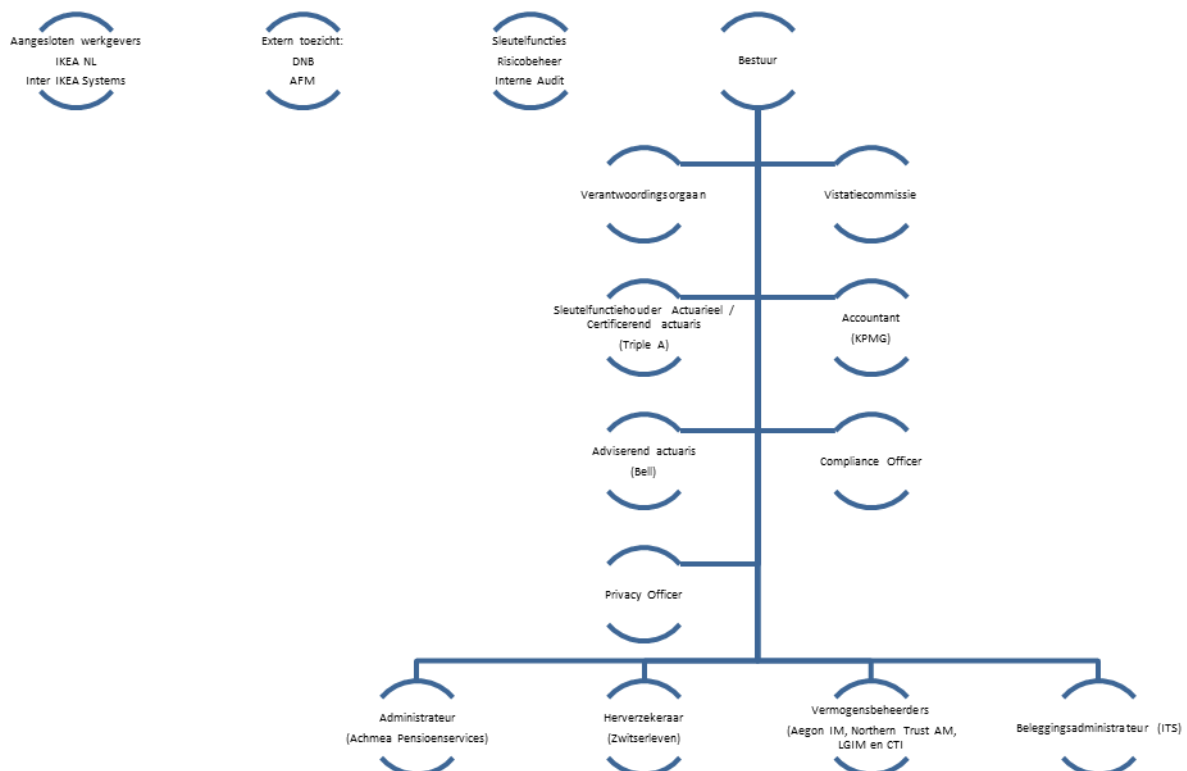
De communicatie van het fonds is tijdig, correct, duidelijk en evenwichtig, passend bij de deelnemer, gewezen deelnemer en gepensioneerde. De communicatie bevat onder meer de risico's van de pensioenregeling en voldoet aan de eisen van Pensioen 1-2-3. Er wordt een communicatiestrategie gevoerd op basis van 'digitaal, tenzij' en jaarlijks communicatieplan opgesteld. Het communicatiebeleid en de communicatiestrategie worden regelmatig geëvalueerd. De aangesloten werkgevers worden betrokken bij de uitvoering van de communicatiestrategie.

- Governance

Het bestuur moet op haar taak berekend zijn. Daar waar een verschil is tussen de aanwezige en de gewenste deskundigheid, worden individueel dan wel collectief opleidingen gevolgd. Het fonds besteedt daar waar wenselijk bewust activiteiten uit en gebruikt externe adviseurs. In deze combinatie beschikt het bestuur over voldoende countervailing power. De governance wordt regelmatig geëvalueerd. Het bestuur besteedt nadrukkelijk aandacht aan integraal risicomanagement en de beheerstructuur van het vermogensbeheer.

1 De organisatie van het pensioenfonds

Het fonds heeft de beleidsmatige en uitvoerende organisatie zodanig vormgegeven dat de uitvoering van de pensioenregelingen en het beheer van het vermogen op een adequate en gecontroleerde manier plaatsvinden.



1.1 Goed pensioenfondsbestuur

In het kader van goed pensioenfondsbestuur zijn een verantwoordingsorgaan en een visitatiecommissie ingesteld met het oog op het extra beheersen van beleidsmatige aspecten van het fonds.

Het bestuur van het fonds wordt bij zijn besluitvorming ondersteund door een adviserend actuaris en desgewenst ook andere externe onafhankelijke deskundigen.

1.2 Organen en commissies

1.2.1 Het bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit zes leden, waarvan drie werkgeversleden, twee werknemersleden en één lid namens de pensioengerechtigden. De drie werkgeversleden worden voorgedragen door de directie. Een bestuurslid namens de werknemers wordt voorgedragen door FNV, het andere bestuurslid namens de werknemers wordt voorgedragen door de werknemersvereniging van IKEA medewerkers. Het bestuurslid namens de pensioengerechtigden wordt voorgedragen na rechtstreekse verkiezing door de pensioengerechtigden in het fonds. 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. De bestuursleden die niet in dienst zijn van de werkgever krijgen een beloning conform het beloningsbeleid van het fonds.

De voorzitter wordt door het bestuur gekozen voor de duur van twee jaar uit afwisselend de werkgevers- en de werknemersvertegenwoordiging. De secretaris (tevens plaatsvervangend voorzitter) wordt in dezelfde periode gekozen uit werknemers- respectievelijk werkgeversvertegenwoordiging.

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. Voor de beleidsvoorbereiding en uitvoering van bepaalde taken maakt het bestuur gebruik van externe deskundigen.

Het bestuur heeft een geschiktheidsplan opgesteld, waarin is vastgelegd over welke deskundigheid het bestuur en de individuele bestuursleden dienen te beschikken en welke acties worden ondernomen om de geschiktheid van het bestuur als totaal te waarborgen en zo nodig te vergroten.

Het bestuur heeft de deskundigheidsgebieden onderling verdeeld, waarbij elk bestuurslid zich met name richt op het actueel houden van de eigen expertise en deskundigheid op minimaal twee gebieden.

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.

Het bestuur heeft een privacy officer aangesteld, die specifiek verantwoordelijk is voor het toezicht op de gegevensbescherming. Deze toezichthouder rapporteert daarover aan het bestuur van het fonds.

1.2.2 Het verantwoordingsorgaan

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.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit zeven personen, welke door het bestuur worden benoemd. Eén lid van het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigt de werkgever en wordt door de werkgever voorgedragen. Vijf leden van het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigen de deelnemers en worden benoemd na verkiezingen. Eén lid van het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigt de pensioengerechtigden en wordt na verkiezingen benoemd. De leden worden benoemd voor een periode van vier jaar. Nadere details zijn opgenomen in het 'Reglement verantwoordingsorgaan'.

1.2.3 Compliance Officer

De compliance officer ziet toe op de naleving van de gedragscode, welke jaarlijks door het bestuur wordt ondertekend.

1.2.4 Privacy Officer

De privacy officer ondersteunt het bestuur bij het opereren binnen de wettelijke kaders en zorgt ervoor dat privacy-aangelegenheden uniform en gecoördineerd worden opgepakt, ook naar derde partijen (verwerkers). De taken van de privacy officer zijn:

- het informeren en adviseren over verplichtingen die voortvloeien uit de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG), de Uitvoeringswet AVG en andere regelgeving op het gebied van de bescherming van persoonsgegevens;
- toezien op de naleving van de AVG en de aanpalende regelgeving;
- toezien op naleving en monitoring van het Privacybeleid (incl. verwerkers);
- advisering over en actueel houden van het Privacybeleid;
- toewijzen van verantwoordelijkheden op het gebied van het verwerken van persoonsgegevens;
- adviseren, monitoren en betrokkenheid bij Privacy Impact Analyses (incl. verwerkers);
- samenwerken met de Autoriteit Persoonsgegevens;
- fungeren als contactpunt voor de Autoriteit Persoonsgegevens;
- fungeren als contactpunt voor betrokkenen (bijvoorbeeld deelnemers) wanneer dat relevant is wanneer zij gebruik willen maken van de rechten die zij op grond van de AVG hebben;
- advisering over en monitoring van het verwerkingsregister (incl. verwerkers);
- advisering over en monitoring van het incidentenregister (incl. verwerkers);
- rapporteren naar en bespreken met het bestuur van het fonds over het bovenstaande.

1.2.5 Intern toezicht: de visitatiecommissie

Het bestuur heeft een visitatiecommissie ingesteld. De visitatiecommissie heeft als taak het functioneren van het bestuur kritisch te bezien.

De visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke deskundigen. De visitatiecommissie doet eens per jaar schriftelijk verslag van haar bevindingen. Nadere details zijn opgenomen in het 'Reglement visitatiecommissie'.

1.2.6 Beleggingsadviescommissie (BAC)

Door het bestuur is een BAC ingesteld en personeel ingevuld. De BAC adviseert ten aanzien van de beleggingen. De BAC bestaat minimaal uit twee bestuursleden, bij voorkeur een werkgeversafgevaardigde en een werknemersafgevaardigde. De BAC wordt ondersteund door een externe deskundige en een bestuursadviseur. De BAC is beleidsvoorbereidend en vertaalt onder andere de aanbevelingen uit de ALM-studie naar het beleggingsbeleid voor de korte en lange termijn. Verder zijn de leden van de BAC namens het bestuur het eerste aanspreekpunt voor de vermogensbeheerders. Ook zorgt de BAC voor het analyseren van de maand- en kwartaalrapportages. De beleggingsrisico's worden onder andere geëvalueerd door middel van een risicodashboard dat door een externe deskundige ieder kwartaal wordt geactualiseerd. Als dat nodig is geeft de BAC daar opvolging aan om risico's die buiten de bandbreedte van de risicohouding (dreigen te) raken te mitigeren. De sleutelfunctiehouder (SFH) risicobeheer is toehoorder bij de BAC en heeft geen inhoudelijke bemoeienis of verantwoordelijkheid voor besluiten. De SFH volgt kritisch hoe de beleggingsrisico's door de BAC worden beheerst en stelt daar vragen over.

De BAC komt minimaal viermaal per jaar bijeen of zoveel vaker als de ontwikkeling van de beleggingen, van de financiële markten of andere omstandigheden vereisen.

De bestuursondersteuning is verantwoordelijk voor de tijdige uitschrijving van de vergaderingen.

Op de reguliere vergaderingen worden in elk geval de volgende punten behandeld:

- De te behandelen punten (volgens de jaaragenda van de BAC);
- Evaluatie van de beleggingsresultaten zowel van het totaal van de beleggingen als van de deelportefeuilles ten opzichte van de vastgestelde benchmarks;
- Vaststelling dat de richtlijnen door de beheerder(s) in acht zijn genomen;
- Beoordeling van (de consistentie van) het door de aangestelde beheerder(s) gevoerde beleggingsbeleid in het licht van de marktontwikkelingen en de beleggingsbenadering van de betrokken vermogensbeheerder;

Een en ander vindt plaats op basis van onafhankelijk opgestelde rapportages en rapportages van de vermogensbeheerders. In de richtlijnen aan de vermogensbeheerder zijn eisen opgenomen over detaillering van de rapportage.

De beheerders kunnen worden uitgenodigd om in de vergadering hun beleid en de behaalde resultaten mondeling toe te lichten als de BAC dit nodig vindt.

Van de vergaderingen van de BAC worden door de bestuursondersteuning notulen gemaakt. Deze notulen worden daarna ter kennisname aan het bestuur gezonden.

Een keer per jaar evalueert de BAC het vastgestelde strategische beleggingsbeleid, de geïmplementeerde structuur en de aangestelde beheerder(s). Ook doet de BAC jaarlijks een zelfevaluatie.

1.2.7 Externe deskundigen

Accountant

De accountant controleert jaarlijks de onder verantwoordelijkheid van het bestuur opgestelde jaarrekening. Hij doet dit overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen wordt de controle zodanig uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Certificerend actuaris

De certificerend actuaris van het fonds controleert jaarlijks conform de Pensioenwet of de technische voorzieningen toereikend zijn en de financiële positie van het fonds. De certificerend actuaris sluit zijn controle af met een actuariel rapport en een actuariële verklaring. De certificerend actuaris is onafhankelijk van het fonds en verricht geen andere werkzaamheden voor het fonds.

Externe adviseurs

Indien het bestuur dat noodzakelijk of gewenst acht, schakelt het externe adviseurs in, zoals een adviserend actuaris, een pensioenjurist, een beleggingsdeskundige of een accountant.

1.2.8 Sleutelfuncties

STIP kent drie sleutelfuncties:

1. Risicobeheer
2. Interne audit
3. Actuariel

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. STIP heeft gekozen voor een proportionele invulling van haar sleutelfuncties en heeft daarbij bijvoorbeeld in ogenschouw genomen dat alle werkzaamheden van het vermogensbeheer en het pensioenbeheer zijn uitbesteed.

Sleutelfunctiehouder risicobeheer

In het kader van proportionaliteit heeft het fonds ervoor gekozen om de sleutelfunctie risicobeheer te beleggen middels 'inbesteding'. De sleutelfunctiehouder risicobeheer is onafhankelijk van het bestuur en BAC. De sleutelfunctiehouder kan de BAC vergadering als toehoorder bijwonen.

De sleutelfunctiehouder risicobeheer onthoudt zich van stemming over besluiten die worden genomen over zijn sleutelfunctie of zijn rapportages. De sleutelfunctiehouder geeft gevraagd en ongevraagd advies aan de eerste lijns functionarissen. Ingeval van beleidsmatige besluiten die – bijvoorbeeld door de BAC – zijn voorbereid voor het bestuur, voorziet de sleutelfunctiehouder het besluit van een onafhankelijke risicoparagraaf om het bestuur in te lichten over de risico's die implementatie van het besluit tot gevolg kunnen hebben. Op deze wijze wordt het bestuur in staat gesteld een besluit te nemen waarbij alle risico's inzichtelijk zijn en goed kunnen worden afgewogen.

Sleutelfunctiehouder interne audit

In het kader van proportionaliteit heeft het fonds ervoor gekozen om de sleutelfunctie interne audit te beleggen middels 'inbesteding'. De sleutelfunctiehouder mag taken uitbesteden aan personen die de sleutelfunctie vervullen, maar de houder blijft eindverantwoordelijk. De sleutelfunctiehouder interne audit moet onafhankelijk zijn van de uitvoering. Aangezien binnen STIP de operationele processen zijn uitbesteed aan professionele partijen en de werkzaamheden binnen de portefeuille financiële zaken vooral monitorend zijn is het passend om deze te combineren met de sleutelfunctie interne audit.

De sleutelfunctiehouder interne audit kan geen houder zijn van een andere sleutelfunctie.

De sleutelfunctiehouder interne audit/bestuurslid onthoudt zich van stemming over besluiten die worden genomen over zijn sleutelfunctie of zijn rapportages.

Sleutelfunctiehouder actuarieel

Binnen STIP wordt de sleutelfunctie actuarieel belegd bij de waarmede actuaris. De sleutelfunctiehouder mag taken uitbesteden aan personen die de sleutelfunctie vervullen, maar de houder blijft eindverantwoordelijk.

1.3 Uitbesteding

Het bestuur heeft besloten een aantal belangrijke taken op structurele basis uit te besteden aan daarin deskundige partijen. Dit is een strategische keuze. Belangrijkste argumenten voor de uitbesteding zijn de kwaliteit en continuïteit van de dienstverlening, risicobeheersing of de deskundigheid die vereist is om bepaalde processen uit te kunnen voeren.

Met alle externe partijen zijn uitbestedingsovereenkomsten gesloten. Nadere afspraken omtrent kwaliteits- en serviceniveaus zijn vastgelegd in Service Level Agreements (SLA).

De volgende taken (niet uitputtend) zijn uitbesteed aan externe partijen:

- het vermogensbeheer is uitbesteed aan Aegon Asset Management, Northern Trust Asset Management, Legal & General IM en Columbia Threadneedle Investments.
- de beleggingsadministratie is uitbesteed aan Institutional Trust Services B.V.

- de pensioenadministratie en de financiële administratie zijn uitbesteed aan Achmea Pensioenservices.
- de risicoherverzekering is uitbesteed aan Zwitserleven.
- de bestuursondersteuning en een aantal uitvoerende taken zijn uitbesteed aan Achmea Pensioenservices.

2 Hoofdlijnen intern beheersingssysteem

2.1 Risico-analyse

Het fonds heeft het risicomangement structureel ingericht en ingebed in de organisatie. Dit is gebeurd aan de hand van een sjabloon dat is afgeleid van het door DNB gehanteerde FIRM-model (=Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode). De analyse, waarin zowel financiële als niet-financiële risico's in kaart zijn gebracht, is door de bestuursleden gezamenlijk uitgewerkt. Het fonds voert ten minste eens per drie jaar een eigenrisicobeoordeling uit. Het bestuur heeft door middel van deze eigenrisicobeoordeling inzicht in de samenhang tussen de strategie van het fonds, de materiële risico's die het fonds kunnen bedreigen en de mogelijke consequenties van die risico's voor de financiële positie van het fonds en de pensioenrechten dan wel -aanspraken van pensioengerechtigden en (gewezen) deelnemers. Het bestuur neemt de resultaten van de eigenrisicobeoordeling in aanmerking bij het nemen van strategische beslissingen.

2.2 Uitbesteding processen

Zoals in het vorige hoofdstuk aangegeven, heeft het fonds een groot deel van de processen uitbesteed aan externe partijen. Er is grote zorg besteed aan de selectie van deze partijen en er wordt grote zorg besteed aan de periodieke monitoring van de partijen. Het fonds is immers in grote mate afhankelijk van het goed functioneren van deze partijen.

2.3 Waarborging integriteit

Het bestuur van STIP heeft een integriteitsbeleid opgesteld. Doel daarvan is bij te dragen aan een cultuur waar het als vanzelfsprekend is dat STIP en de daaraan verbonden personen handelen in overeenstemming met de geldende maatschappelijke normen en de (ongeschreven) wet- en regelgeving.

Het integriteitsbeleid kent drie voorname pijlers, te weten: preventieve, detectieve en reactieve maatregelen. Preventieve maatregelen zijn de gedragscode die het fonds hanteert en de integriteitsrisico-analyse. De gedragscode stimuleert integer gedrag en voorkomt niet integer gedrag. De gedragscode beschrijft de normen ten aanzien van de verbonden personen. De onderwerpen die in de gedragscode worden beschreven zijn vertrouwelijkheid, belangenverstrengeling, giften & invitaties, nevenfuncties en voorwetenschap. Minimaal eens per 3 jaar wordt een integriteitsrisico-analyse gemaakt. Daarmee wordt beoordeeld of de beheersmaatregelen op grond van het integriteitsbeleid voldoende effectief zijn. Als detectieve maatregel is een klokkenluidersregeling vastgesteld. Deze stelt verbonden personen in staat een incident anoniem en zonder repercussies te melden. Als reactieve maatregel is een incidentenregeling opgesteld. Deze beschrijft hoe STIP handelt als er zich een incident voordoet.

2.4. Beheersing financiële risico's

Onderdeel van de risico-analyse is de beoordeling van de financiële risico's. Daarin komt naar voren dat voor dit fonds het belangrijkste financiële risico het renterisico is. Dit is het risico dat het fonds loopt door het niet volledig matchen van de beleggingen met de verplichtingen van het fonds. Het jonge deelnemersbestand van het fonds leidt tot een

lange duration van de verplichtingen en daardoor een aanzienlijk potentieel renterisico. Marktrisico en kredietrisico zijn andere belangrijke financiële risico's. In het beleggingsbeleid van het fonds wordt hiermee expliciet rekening gehouden en zijn beheersingsmaatregelen opgesteld om elk van de risico's tot het gewenste niveau terug te brengen. De beleggingsrisico's worden o.a. geëvalueerd door middel van een risico dashboard dat door een externe deskundige ieder kwartaal wordt geactualiseerd.

Wat de verzekeringstechnische risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid betreft is bewust gekozen voor een herverzekering op basis van een stop loss constructie, om extreme schades op te kunnen vangen.

2.5 Beheersing uitbestedingsrisico

STIP heeft een groot deel van de processen en werkzaamheden uitbesteed. Aan die uitbesteding zijn risico's verbonden. 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 2 jaar wordt het beleid geëvalueerd door het bestuur.

Doel van het uitbestedingsbeleid is het waarborgen van de continuïteit en constante kwaliteit van de dienstverlening. Voordat tot uitbesteding of tot hernieuwde uitbesteding wordt overgegaan, voert het bestuur een specifieke risicoanalyse uit. Aan de hand van de uitkomsten van de risicoanalyse wordt bepaald of de activiteiten of processen worden uitbesteed en onder welke randvoorwaarden dat dient te gebeuren.

In het uitbestedingsbeleid is het uitbestedingsproces beschreven dat bij elke uitbesteding doorlopen wordt. Dat proces start met de vorming van een specifieke uitbestedingscommissie. Vervolgens worden selectiecriteria opgesteld, worden een long list van mogelijke partijen samengesteld, worden offertes vergeleken op basis van een specifieke scorecard, waarna de long list teruggebracht wordt tot een short list en onderhandelingen worden gevoerd met de overgebleven partij(en).

De eisen die aan uitvoerders worden gesteld zijn opgenomen in het uitbestedingsbeleid. In ieder geval spelen kwaliteit, continuïteit, prijsstelling en marktconformiteit een belangrijk rol. De uitbesteding wordt vastgelegd in een uitbestedingsovereenkomst. De overeengekomen kwaliteit van de uitbesteding wordt vastgelegd in een service level agreement. Daarin staan in ieder geval vermeld de specifieke activiteiten of processen die zijn uitbesteed, de op te leveren producten of diensten, de kwaliteits- en serviceniveaus daarvan, gespecificeerd naar tijdigheid, juistheid en volledigheid, en eventuele boetebedingen.

Als de uitbesteding gerealiseerd is, toetst het bestuur of de manier waarop de uitbesteede activiteiten of processen worden uitgevoerd in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Dat gebeurt onder andere via rapportages, periodiek overleg met de partij aan wie is uitbesteed, audits en site visits. Indien daartoe aanleiding is, wordt de uitbesteding aangepast of – in het geval bijvoorbeeld wanprestatie wordt geleverd of de continuïteit of kwaliteit van de dienstverlening niet langer kan worden gegarandeerd – wordt de samenwerking met de uitvoerder opgezegd en wordt zo spoedig mogelijk een nieuwe uitvoerder geselecteerd.

2.6 Managementinformatie

Maandelijks ontvangt het bestuur van Achmea Pensioenservices een financiële rapportage. In die rapportage wordt belangrijke stuurinformatie weergegeven voor het bestuur. De stuurinformatie toont onder andere omvang en samenstelling van de beleggingen en de ontwikkeling van de financiële positie (dekkingsgraad) van het fonds.

Daarnaast ontvangt het bestuur periodiek SLA-rapportages van de externe partijen. Aan de hand daarvan is het bestuur in staat de kwaliteit van de uitvoering te beoordelen en waar nodig bij te sturen.

2.7 Beheersing financiële positie op de lange termijn

Het bestuur laat minimaal eens per 3 jaar een 'Asset Liability Management-analyse' (ALM-studie) uitvoeren teneinde het gevoerde pensioen-, beleggings-, premie- en toeslagenbeleid te evalueren en de invloed van verschillende economische scenario's vast te stellen. Met de ALM-studie die in 2021 is uitgevoerd, is de validiteit en robuustheid van het financiële beleid voor het laatst getoetst. Eind 2022 is een verkorte ALM-studie uitgevoerd vanwege de veranderde renteomgeving.

2.8 Financieel crisisplan

Het fonds heeft een financieel crisisplan opgesteld waarin is beschreven welke maatregelen het bestuur van het fonds effectief kan inzetten, indien in relatief korte tijd de dekkingsgraad van het fonds zich snel beweegt richting of onder kritische waarden, waardoor de realisering van de doelstelling van het pensioenfonds in gevaar komt. Tevens wordt het besluitvormingsproces rondom het nemen van deze maatregelen en de (externe) communicatie ervan beschreven. Het financieel crisisplan is opgenomen in bijlage III.

2.9 Communicatiebeleid

Het fonds communiceert met haar belanghebbenden op een heldere en vooral begrijpelijke wijze. Het fonds wil elke deelnemer in staat stellen om de juiste keuzes te maken met betrekking tot zijn/haar pensioen. Deze gewenste positie wordt bereikt door te focussen op de volgende drie kerndoelen:

- Deelnemers informeren over de pensioenregeling (inhoud, wijzigingen, rechten & plichten en de te nemen acties).
- Het leveren van een bijdrage aan vergroting van het pensioenbewustzijn bij de actieve deelnemers. Met pensioenbewustzijn wordt bedoeld dat deelnemers begrijpen hoe hun pensioen in elkaar zit en welke keuzes ze hierin zelf kunnen maken.
- Het versterken van het imago van het fonds als verantwoord pensioenfonds bij alle stakeholders.

De communicatie van het fonds moet naadloos passen binnen de waarden van IKEA en de communicatiestrategie van IKEA. Alle communicatie moet aan dezelfde criteria voldoen om continuïteit en vertrouwen te vergoten.

De communicatie van het fonds is:

- Betrouwbaar: integer en consequent
- Feitelijk: correct en volledig
- Begrijpelijk: qua taal, stijl en vormgeving
- Verantwoord: tijdig en evenwichtig (voor- en nadelen benoemend)

De stijl van de communicatie is:

- Proactief
- Toegankelijk
- Kostenbewust

Het fonds hanteert daarnaast de volgende uitgangspunten:

- de deelnemer heeft een actieve rol in informatie halen
- waar mogelijk, gebruik maken van IKEA site & middelen
- waar wenselijk ontvangt de deelnemer de informatie in de Engelse taal

Het fonds stelt jaarlijks een communicatiejaarplan op. Hierin wordt vastgelegd welke acties en middelen worden ingezet om de doelstellingen van het betreffende jaar te realiseren.

3 Aansluiting van werkgevers bij het fonds en deelnemerschap van hun werknemers

3.1 Aangesloten werkgevers

Het fonds voert de pensioenregelingen uit voor de werknemers van de aangesloten ondernemingen in Nederland. Dit zijn:

- IKEA Nederland B.V.
- Inter IKEA Systems B.V.

Het bestuur van het fonds bepaalt de voorwaarden, waaronder andere ondernemingen dan de bovengenoemde bij het fonds aangesloten kunnen worden.

3.2 Verkrijging en beëindiging deelnemerschap

Alle werknemers van de aangesloten ondernemingen, welke voldoen aan de in de pensioenreglementen van het fonds beschreven criteria, zijn als deelnemer in het fonds opgenomen.

Het deelnemerschap eindigt:

- door het overlijden van de deelnemer;
- op de pensioeningangsdatum;
- door beëindiging van het dienstverband met de werkgever vóór de pensioendatum (ontslag), echter niet bij beëindiging van het dienstverband vanwege arbeidsongeschiktheid;
- op het moment dat de aangesloten onderneming, waarbij de betrokkene in dienst is, niet langer als aangesloten onderneming bij het fonds kan worden beschouwd als gevolg van beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst.

Ingeval van onbetaald verlof, blijft de aanspraak op partner- en wezenpensioen ongewijzigd in stand. Wat de gevolgen van onbetaald verlof zijn voor de overige pensioenen, bepalen de werkgever en werknemer in overleg.

4 Hoofdpijnen van de uitvoeringsovereenkomst

Het fonds heeft uitvoeringsovereenkomsten gesloten met de aangesloten ondernemingen. Deze gelden voor onbepaalde tijd. Opzegging van de overeenkomst is mogelijk per 31 december van elk jaar, met inachtneming van een opzegtermijn van zes maanden.

4.1 Premiebijdrage

De door de werkgever aan het fonds verschuldigde pensioenpremie ter financiering van de pensioenregeling bedraagt 30,4% van de som van pensioengrondslagen.

De verschuldigde premie per deelnemer wordt uitgedrukt in een percentage van diens pensioengrondslag. Het bedrag dat daarmee correspondeert is de werkgever op maandbasis verschuldigd aan het fonds. Na afloop van elk kalenderjaar wordt de definitieve verschuldigde premie vastgesteld op basis van onder meer de werkelijke salaris- en dienstverbandgegevens.

De werknemersbijdrage bedraagt 25% van de totale jaarpremie, uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag. De werknemersbijdrage is voor alle aangesloten ondernemingen een gelijk percentage. De werknemersbijdrage is uitsluitend bestemd voor de financiering van pensioenaanspraken over toekomstige diensttijd.

4.2 Niet-nakoming premiebetaling

Over een premieachterstand is de werkgever jaarlijks interest verschuldigd; deze is gelijk aan de wettelijke rente voor handelstransacties. Indien de werkgever een premieachterstand van 5% van de jaarpremie of meer heeft en de dekkingsgraad minder dan het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt, meldt het fonds de premieachterstand ieder kwartaal schriftelijk aan het verantwoordingsorgaan en de ondernemingsraad.

4.3 Vermogenstekorten

De werkgever is op eerste verzoek van het fonds verplicht om een bijstorting in het fonds te doen indien en voor zover pensioenkortingen door het fonds op grond van de alsdan actuele wet- en regelgeving in enig jaar op geen enkele andere wijze kunnen worden voorkomen dan wel uitgesteld. De werkgever is verplicht om de bijstorting binnen 6 weken na schriftelijke opgave door het fonds te betalen aan het fonds. Het fonds kan uitsluitend in uitzonderlijke situaties overgaan tot het verminderen van verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten. Dit is nader beschreven in hoofdstuk 7.

4.4 Premiekorting en terugstorting van gelden

Er kan uitsluitend premiekorting worden verleend of middelen aan de werkgever teruggestort indien tevens wordt voldaan aan het in de Pensioenwet gestelde en de beleidsdekkingsgraad 20 procentpunt uitstijgt boven de vereiste dekkingsgraad.

4.5 Betalingsvoorbehoud

De werkgever kan indien het bedrijfsbelang dit noodzakelijk acht, de betaling van het werkgeversdeel van de premie staken of verminderen. De uitvoeringsovereenkomst

wordt dan tijdelijk aangepast; de door het fonds toe te kennen aanspraken worden verminderd.

4.6 Opstellen en wijzigen pensioenreglement

De werkgever informeert het fonds binnen twee weken schriftelijk over iedere wijziging in de pensioenovereenkomst zoals die tussen werkgever en werknemersvertegenwoordiging is overeengekomen. Het fonds draagt zorg - binnen drie maanden na het van kracht worden van de gewijzigde pensioenovereenkomst - voor een gewijzigd pensioenreglement. Voorts kan het fonds het reglement wijzigen om het in overeenstemming te brengen met gewijzigde wet- en regelgeving.

4.7 Informatieverstrekking door het fonds

Het fonds draagt zorg voor het verstrekken van een welkomstbericht aan door de werkgever aangemelde nieuwe deelnemers.

5 Hoofdpijnen van de pensioenregeling

Voor alle aangesloten werkgevers is dezelfde pensioenregeling van toepassing. Vanaf oktober 2014 vindt er alleen nog pensioenopbouw plaats in de basisregeling.

Onderstaand overzicht geeft de belangrijkste kenmerken van de basisregeling weer.

Karakter van de regeling

De pensioenovereenkomst is een uitkeringsovereenkomst als bedoeld in artikel 10 van de Pensioenwet.

Pensioensysteem

Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon

Pensioengevend salaris

De som van de maandsalarissen (of vervangende uitkeringen) in een kalenderjaar vermeerderd met de uitbetaalde vakantietoeslag, de uitbetaalde dertiende maand, de uitbetaalde vakantiedagen, de uitbetaalde flexuren inclusief flexurentoeslag. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd tot € 137.800 (2024) en wordt jaarlijks per 1 januari aangepast met de in Wet inkomstenbelasting 2001 genoemde contractloonontwikkelingsfactor, inclusief eventuele afronding.

Pensioengrondslag

De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris verminderd met een franchise. De pensioengrondslag wordt voor elke deelnemer op jaarbasis (achteraf) vastgesteld.

Franchise

De franchise bedraagt € 17.545 (2024). Dit bedrag wordt jaarlijks aangepast aan de ontwikkelingen van de Algemene Ouderdomswet (AOW) waarbij de ontwikkeling van de AOW voor een samenwonende als uitgangspunt wordt genomen.

Pensioendatum

De dag waarop de (gewezen) deelnemer 68 jaar wordt.

Pensioensoorten

De deelnemer heeft aanspraak op:

- levenslang ouderdomspensioen;
- WIA-excedentpensioen;
- levenslang partnerpensioen;
- wezenpensioen;
- Anw-hiaatpensioen.

Ouderdomspensioen

Vanaf 1 januari 2024 is de opbouw op jaarbasis gelijk aan 1,875 procent van de pensioengrondslag.

WIA-excedentpensioen

Het WIA-excedentpensioen bij gehele arbeidsongeschiktheid is gelijk aan 70% van dat gedeelte van het pensioengevend salaris dat uitgaat boven SV-grens (2024: € 71.628)

en bedraagt maximaal € 83.327. Dit maximum bedrag (vastgesteld per 1 januari 2024) wordt aangepast aan de ontwikkeling van het indexcijfer voor CAO-lonen.

Levenslang partnerpensioen

Uitgangspunt is tot 31 december 2020 een opbouw van 70% van het ouderdomspensioen. Op risicobasis wordt dit aangevuld tot 70% van 1,875% van de pensioengrondslag voor dienstjaren na 31 december 2020, inclusief voor toekomstige diensttijd.

In verband met de verhoging van de pensioenleeftijd van 65 naar 67 zijn de opgebouwde aanspraken per 1 januari 2014 herberekend. In verband met de verhoging van de pensioenleeftijd van 67 naar 68 zijn de opgebouwde aanspraken per 1 januari 2018 herberekend. Als gevolg hiervan is het levenslange partnerpensioen voor degene die reeds op 31 december 2013 c.q. 31 december 2017 deelnemer waren aan de basisregeling niet exact gelijk aan 70% van het te bereiken ouderdomspensioen, omdat uitsluitend het ouderdomspensioen in de herberekening is meegenomen.

Wezenpensioen

14% van het tot 31 december 2020 opgebouwde ouderdomspensioen, op risicobasis aangevuld tot 14% van 1,875% van de pensioengrondslag voor dienstjaren na 31 december 2020, inclusief voor toekomstige diensttijd (zie ook opmerking verhoging pensioenleeftijd hiervoor).

ANW-hiaat pensioen

Het jaarlijkse Anw-hiaatpensioen bedraagt € 10.887 (2024) vermenigvuldigd met het parttimepercentage van de deelnemer. Dit bedrag wordt jaarlijks op 1 januari herzien aan de hand van de ontwikkeling van de wettelijke Anw-uitkeringen.

Voorwaardelijke toeslagverlening

Het bestuur besluit elk jaar of, en in hoeverre, toeslagen op de pensioenaanspraken en pensioenrechten kunnen worden verleend gelet op de financiële positie van het fonds en de te verwachten ontwikkeling daarvan. Het toeslagenbeleid wordt verder toegelicht in hoofdstuk 7.6.

6 Herverzekerde risico's

Sinds 1 januari 2011 houdt het fonds de sterfte- en arbeidsongeschiktheidsrisico's grotendeels in eigen beheer. Het aantal deelnemers bij het fonds is relatief groot waardoor de risico's gespreid zijn.

Het deel van de risico's die het fonds niet wenst te lopen, is herverzekerd. Hiervoor is een contract afgesloten met Zwitserleven. Het herverzekeringscontract heeft een duur van 5 jaar en loopt af per 31 december 2025. Er is gekozen voor een stoplossdekking, waarbij de verwachte jaarschade in eigen beheer wordt gehouden. Indien na afloop van de contractperiode van het herverzekeringscontract blijkt dat de totale schade over de 5-jaarsperiode meer is dan 5 keer de verwachte jaarschade, keert Zwitserleven het meerdere uit aan het fonds. Het eigen behoud, het deel van de risico's dat het fonds zelf draagt, is dus gesteld op 125% van de som van de risicopremie indien sprake zou zijn van volledige herverzekering. Zwitserleven keert maximaal 6 keer 125% van de verwachte jaarschade uit.

Het concentratierisico (voor zover op het gebied van sterfte en arbeidsongeschiktheid) van het fonds is ook afgedekt door deze herverzekering. Dit is het financiële risico dat het fonds loopt vanwege concentratie door het optreden van een bijzondere gebeurtenis. De verzekering met Zwitserleven keert in geval van een catastrofe maximaal € 100 miljoen per gebeurtenis per jaar uit aan schadevergoeding (het eigen behoud is van toepassing). Dit maximumbedrag geldt per gebeurtenis.

7 Financiële opzet

7.1 De balans

De balans van het fonds ziet er vereenvoudigd als volgt uit:

Activa	Passiva
Beleggingen	<u>Technische voorzieningen</u> Voorziening pensioenverplichtingen (VPV)
	<u>Reserves</u> Stichtingskapitaal Algemene reserve
Vorderingen en overlopende activa	
Overige activa	Overige schulden en overlopende passiva
Totaal activa	Totaal passiva

Onderstaand zijn de balansposten, die in het kader van de financiële opzet van belang zijn, nader toegelicht.

7.1.1 Beleggingen

De beleggingen bestaan uit vastrentende waarden en zakelijke waarden. Alle beleggingen bestaan uit participaties in bestaande beleggingsfondsen van vermogensbeheerders.

De waardering van de beleggingen geschiedt op marktwaarde. Als er geen beurswaarde beschikbaar is, bijvoorbeeld omdat er geen officiële notering bestaat voor de betreffende investering, worden de bezittingen gewaardeerd tegen de laatst bekende intrinsieke waarde. Dit is verder uitgewerkt in het Beleidsdocument Beleggingen.

7.1.2 Technische voorzieningen

De technische voorzieningen bestaat uit de Voorziening pensioenverplichtingen (VPV). De VPV wordt gewaardeerd op actuele waarde. De VPV is gelijk aan de actuariële contante waarde van de op de balansdatum opgebouwde pensioenaanspraken. De opgebouwde pensioenaanspraken zijn de tijdsevenredige aanspraken conform de pensioenreglementen. Voor arbeidsongeschikte deelnemers is de vaststelling gebaseerd op de in het vooruitzicht gestelde pensioenen op de pensioendatum. De opgebouwde pensioenaanspraken zijn voor alle verzekerden inclusief de tot de balansdatum toegekende toeslagen in het verleden.

De grondslagen die worden gehanteerd bij de berekening van de actuariële contante waarde van de technische voorzieningen zijn te vinden in bijlage I. De grondslagen zijn actueel en toereikend voor het pensioenfonds en dat wordt jaarlijks gemonitord door middel van de actuariële analyse in het kader van het jaarverslag. Voorts evalueert het

pensioenfonds de grondslagen minimaal eens per drie jaar, of zo vaak als het bestuur daartoe aanleiding ziet, en past deze grondslagen aan als de evaluatie daartoe aanleiding geeft.

7.1.3 Reserves

De reserves bestaan uit het stichtingskapitaal en de algemene reserve. De algemene reserve is het vrije vermogen van het fonds. Jaarlijks wordt het volledige resultaat van het boekjaar ten gunste geboekt respectievelijk ten laste gebracht van de algemene reserve.

7.2 Vermogenspositie

De graadmeter voor de beoordeling van de vermogenspositie van het fonds is de beleidsdekkingsgraad (beleids-DG), zoals bedoeld in artikel 133a PW. De beleids-DG is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling. De dekkingsgraad (DG) wordt als volgt vastgesteld:

$$DG = \frac{\text{totaal activa} - \text{overige schulden en overlopende passiva}}{\text{technische voorzieningen}} * 100\%$$

Op basis van het financieel toetsingskader (FTK) is de beleids-DG de basis om vast te stellen of er sprake is van een reservetekort. Er is sprake van een reservetekort, wanneer de beleids-DG lager is dan 100% + het vastgestelde percentage van het vereist eigen vermogen.

Voor het toeslagenbeleid dat in artikel 7.3 en 7.6 is uitgewerkt wordt tevens de marktwaardedekningsgraad vastgesteld. Deze wordt op dezelfde wijze als de DG vastgesteld, waarbij de technische voorzieningen zijn berekend op basis van de feitelijke marktrente (dus zonder UFR). Besluiten op basis van het beleidskader worden getoetst op wettelijke voorschriften, waarbij de beleids-DG leidend is.

7.2.1 Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)

Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV), zoals bedoeld in artikel 131 PW, wordt door het fonds vastgesteld conform de rekenregels vastgelegd in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen. Het bestuur toetst periodiek de hoogte van het MVEV conform de rekenregels van het FTK.

Met MVEV% wordt het percentage van de MVEV ten opzichte van de VPV bedoeld.

7.2.2 Vereist eigen vermogen (VEV)

Het fonds stelt het VEV, zoals bedoeld in artikel 132 PW, conform het standaardmodel van het FTK vast. Het VEV op basis van het standaardmodel wordt vastgesteld met de zogenaamde S-wortelformule en is als volgt:

$$VEV = \sqrt{S_1^2 + S_2^2 + 2 \cdot \rho_{12} S_1 S_2 + S_3^2 + S_4^2 + S_5^2 + 2 \cdot \rho_{15} S_1 S_5 + 2 \cdot \rho_{25} S_2 S_5 + S_6^2 + S_7^2 + S_8^2 + S_9^2 + S_{10}^2}$$

waarbij $\rho_{12} = 0,40$ en $\rho_{15} = 0,40$ indien voor S_1 wordt uitgegaan van een rentedaling en nihil indien S_1 is gebaseerd op een rentestijging, en $\rho_{25} = 0,50$.

De vermelde factoren S_1 tot en met S_6 en S_{10} zijn de risicofactoren van het fonds.

- S_1 = renterisico
- S_2 = aandelen- en vastgoedrisico
- S_3 = valutarisico
- S_4 = grondstoffenrisico
- S_5 = kredietrisico
- S_6 = verzekeringstechnische risico
- S_{10} = actief beheer risico

Uit de formule blijkt dat er een verband wordt verondersteld tussen het renterisico (S_1), het zakelijke waarden risico (S_2) en het kredietrisico (S_5). Daarnaast zijn in het FTK ook de risicofactoren liquiditeitsrisico (S_7), concentratierisico (S_8) en operationeel risico (S_9) gedefinieerd. Deze risicofactoren zijn momenteel op nul gesteld.

Met VEV% wordt het percentage van het VEV ten opzichte van de VPV bedoeld.

Zo vaak als het bestuur daartoe aanleiding ziet, maar ten minste jaarlijks toetst het pensioenfonds of het risicoprofiel van het pensioenfonds adequaat wordt weergegeven door het standaardmodel waarmee het VEV wordt vastgesteld.

7.2.3 Herstelplan

Wanneer de beleids-DG van het fonds per het einde van een kalenderkwartaal onder het vereist eigen vermogen ligt, meldt het fonds dit onverwijld aan de toezichthouder.

Binnen drie maanden stelt het fonds conform artikel 138 PW een concreet en haalbaar herstelplan op, waarin wordt uitgewerkt hoe binnen tien jaar tijdsevenredig herstel van het reservetekort wordt bereikt. Jaarlijks wordt het herstelplan conform artikel 139 PW geëvalueerd en geactualiseerd.

Indien tijdsevenredig herstel van het reservetekort binnen 10 jaar niet mogelijk is en een korting van de pensioenen niet op andere wijze kan worden voorkomen dan wel uitgesteld, is de werkgever op eerste verzoek van het fonds verplicht om een bijstorting in het fonds te doen.

7.3 Financieel beleidskader

Het bestuur heeft een financieel beleidskader geformuleerd. Onderstaand kader geeft een integraal beeld van de ter beschikking staande instrumenten voor het bestuur en hun onderlinge samenhang. Er is daarbij een directe relatie met de beleids-DG van het fonds.

Beleidskader

Niveau van de beleids-DG	Pensioenbeleid	Premiebeleid	Toeslagbeleid	
	Na 5 jaar onvoorwaardelijke kortingen ¹	Doorsneepremie + indien nodig aanvullingen		
100% + MVEV%	Eventueel voorwaardelijke kortingen ¹	Doorsneepremie+ indien nodig aanvullingen	Toeslag 0%	
110%				
100% + VEV%	---	Doorsneepremie	Gedeeltelijke toeslag (0% - 100%)	
Grens volledige toeslag cf FTK 15.3 (ca. 130%)				
100% + VEV% + 20%	Inhaal kortingen	Premiekorting en premierestitutie	Inhaal toeslagen	

Het bestuur stelt dat er met dit beleidskader sprake is van een evenwichtig en integraal financieel beleid. Niettemin heeft het bestuur, bijvoorbeeld ingeval van ingrijpende economische omstandigheden, het recht om binnen de wettelijke kaders gemotiveerd af te wijken van het beleidskader. Voorts bestaat de mogelijkheid te anticiperen op de toekomstige ontwikkeling van de financiële positie. In de volgende paragrafen wordt een nadere toelichting van het beleidskader gegeven.

7.4 Pensioenbeleid

Het pensioenbeleid wordt bepaald door de aangesloten ondernemingen met hun werknemers(vertegenwoordigers) en is vastgelegd in de pensioenovereenkomsten. Het fonds is uitvoerder van de pensioenovereenkomsten.

Een aangesloten onderneming informeert het fonds schriftelijk binnen twee weken over iedere wijziging in de pensioenovereenkomst, zoals die tussen onderneming en zijn werknemers is overeengekomen. De onderneming houdt er rekening mee dat het bestuur van het fonds een besluit dient te nemen over de uitvoerbaarheid en een adequate financiering van de gewijzigde pensioenovereenkomst.

¹ Wordt in principe voorkomen door de bijstorting van de werkgever.

Voorwaardelijk korten van rechten ('herstelplan'-korting)

Indien het fonds in herstel is, stelt het jaarlijks een kortingsgrens vast. De kortingsgrens is de minimale DG waarbij met alle overige maatregelen herstel binnen de hersteltermijn van 10 jaar nog net mogelijk is. Indien de beleids-DG lager is dan de kortingsgrens wordt eerst het verzoek aan de werkgever gedaan om een bijstorting te doen om een vermindering van pensioenen te voorkomen. Mocht het pensioenfonds deze bijstorting niet kunnen afdwingen dan wordt een voorwaardelijke korting afgekondigd die evenredig over de hersteltermijn wordt gespreid. De voorwaardelijke korting is zodanig dat herstel tot het VEV binnen de hersteltermijn mogelijk is. De korting in het eerste jaar wordt onvoorwaardelijk doorgevoerd.

Bij de jaarlijkse evaluatie van het herstelplan wordt opnieuw bepaald of bijstortingen of voorwaardelijke kortingen nodig zijn.

Onvoorwaardelijk korten van rechten (artikel 140 PW)

Indien bij de evaluatie van het herstelplan de beleids-DG voor het vijfde jaar opeenvolgend onder het MVEV ligt, en de dekkingsgraad bij die laatste vaststelling ook onder dat niveau ligt neemt het fonds binnen zes maanden maatregelen waardoor de DG van het pensioenfonds direct voldoet aan artikel 131 PW (MVEV). Op basis van de uitvoeringsovereenkomst wordt eerst het verzoek aan de werkgever gedaan om een bijstorting te doen om een vermindering van pensioenen te voorkomen. Mocht het pensioenfonds deze bijstorting niet kunnen afdwingen dan worden pensioenaanspraken en pensioenrechten verminderd. Deze korting wordt in dat geval direct doorgevoerd tot een maximum van 2,5% per jaar, over een maximale periode van 5 jaar. Indien de totale korting meer bedraagt dan 12,5% wordt de korting evenredig over een periode van 5 jaar gespreid. Deze kortingen zijn onvoorwaardelijk.

Inhaal van gekorte rechten

Inhaal van gekorte rechten is mogelijk onder dezelfde voorwaarden als het inhalen van toeslagen (zie 7.6 Toeslagenbeleid). Herstel van kortingen heeft prioriteit boven herstel van gemiste toeslagen.

7.5 Premiebeleid

Kostendekkende premie en gedempte kostendekkende premie

De kostendekkende premie bestaat uit:

- a) de actuariële premie, berekend op basis van de voor het fonds prudente verzekeringstechnische grondslagen, zoals vastgelegd in bijlage I van deze ABTN. Hiertoe wordt de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rente per 1 januari van ieder jaar gebruikt;
- b) de solvabiliteitsopslag;
- c) een opslag voor de begrote uitvoeringskosten van het fonds, verminderd met de jaarlijkse (excasso)vrijval uit de voorziening voor uitvoeringskosten.

Het fonds maakt gebruik van premiedemping. Ter bepaling van de gedempte kostendekkende premie wordt in plaats van de hiervoor beschreven rente, conform wettelijke voorschriften, een dempingsrendementscurve gehanteerd. Daarbij wordt rekening gehouden met:

- het rendement op vastrentende waarden op basis van de actuele marktrente per 31 december 2022; en
- toeslagverlening ter hoogte van ten minste de wettelijk minimale verwachtingswaarde voor de groeivoet van het prijsindexcijfer, indien en voor zover dat tot een opslag leidt die hoger is dan de solvabiliteitsopslag. Bij het pensioenfonds wordt ter bepaling van de inflatiecurve voor de eerste 20 jaar uitgegaan van de verwachtingswaarde voor de groeivoet van het loonindexcijfer, voor zover deze hoger is dan het prijsindexcijfer.

Feitelijke premie

De verschuldigde premie bedraagt 30,4% van de pensioengrondslagsom. Jaarlijks wordt getoetst of de feitelijke premie ten minste gelijk is aan de gedempte kostendekkende premie.

Premiedepot

Het pensioenfonds beoogt een premiedekkingsgraad ter grootte van de vereiste dekkingsgraad per 1 januari van ieder jaar. Om tijdens de looptijd van de overeenkomst een stabiele en passende premiedekkingsgraad te bereiken, is door het fonds per 1 januari 2024 een premiedepot ingesteld. Dit depot wordt gevuld door positieve verschillen tussen de verschuldigde premie en de kostendekkende premie, ex ante gemeten op 1 januari. Als dit verschil negatief is, vindt een onttrekking uit het depot plaats. Het premiedepot kan leeg raken zonder dat dit gevolgen heeft voor de pensioenopbouw, voor zover mogelijk binnen wettelijke kaders. In dit geval accepteert het pensioenfonds een lagere premiedekkingsgraad.

Indien het pensioenfonds in een situatie komt waarin de opgebouwde pensioenen gekort moeten worden, zal eerst het premiedepot vrijvallen ten gunste van het eigen vermogen. Dit kan een gedeeltelijke vrijval betreffen als daarmee een korting afgewend kan worden.

Indien het depot na afloop van de overeenkomst een batig saldo kent, valt dit vrij in het eigen vermogen van het pensioenfonds. In overleg met sociale partners is besloten dat dit saldo kan worden aangewend ter financiering van compensaties die nodig kunnen zijn ten behoeve van de transitie naar een pensioenregeling conform de Wet toekomst pensioenen.

Gezien de relatief beperkte omvang van het premiedepot zal hiervoor geen separaat beleggingsbeleid opgesteld worden. Het premiedepot zal alleen boekhoudkundig worden gescheiden van het totale vermogen, zonder rekening te houden met rentevergoeding.

Bijstorting

De werkgever is op eerste verzoek van het fonds in aanvulling op de hiervoor genoemde premie verplicht om een bijstorting in het fonds te doen indien en voor zover pensioenkortingen door het fonds op grond van de alsdan actuele wet- en regelgeving in enig jaar op geen enkele andere wijze kunnen worden voorkomen dan wel uitgesteld.

Premiekorting en premierestitutie

Het fonds kan uitsluitend premiekorting aan de aangesloten ondernemingen verlenen, of middelen aan de werkgever terugstorten, indien:

- gezien de beleids-DG ten aanzien van de pensioenverplichtingen wordt voldaan aan de artikelen 126, 132 en 133 PW; én
- de voorwaardelijke toeslagen zowel met betrekking tot de voorgaande tien jaar zijn verleend als ook in de toekomst kunnen worden verleend; én
- de korting op de pensioenaanspraken en pensioenrechten op grond van artikel 134 PW in de voorgaande tien jaar gecompenseerd is; én
- de beleids-DG zich boven een niveau van 100% + VEV% + 20% bevindt.

7.6 Toeslagenbeleid

De toeslagverlening is vastgelegd in het pensioenreglement en is voorwaardelijk. Er bestaat geen recht op toeslagen en het bestuur besluit of een toeslag tot de mogelijkheden behoort. De ambitie van het bestuur is om de opgebouwde pensioenen van de actieve deelnemers te verhogen met de door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) gepubliceerde index CAO-lonen (meetperiode oktober-oktober) en de pensioenen van de slapers en gepensioneerden met een door het CBS gepubliceerde afgeleide consumentenprijsindexcijfer (meetperiode oktober-oktober)². Negatieve waarden van deze indexcijfers worden op 0% verondersteld. De toeslagen worden gefinancierd uit de algemene reserve van het fonds.

In de pensioenreglementen en de uitvoeringsovereenkomsten worden de volgende voorwaardelijkheidsverklaringen opgenomen:

Actieve deelnemers

“Op de pensioenaanspraken van deelnemers wordt jaarlijks toeslag verleend van maximaal het indexcijfer voor CAO-lonen van oktober tot oktober. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en

² In 2023 heeft het bestuur gebruik gemaakt van de mogelijkheid om gemotiveerd af te wijken van het reguliere beleidskader, zoals beschreven in artikel 7.3. Ten behoeve van het besluit inzake de toeslag per 1 januari 2024 heeft het pensioenfonds gebruik gemaakt van de alternatieve onderzoekreeks 2020-2023 van het CBS, waarbij energiecontracten zijn meegenomen op de manier die vanaf 1 juni 2023 de CBS-standaard is geworden. Voorafgaand aan dit besluit is, conform de in deze ABTN beschreven afspraken, overleg geweest met sociale partners.

wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd.”

Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

“Op de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en op de pensioenrechten wordt jaarlijks een toeslag verleend van maximaal het consumentenprijsindexcijfer afgeleid (met afgeleid wordt bedoeld dat de index is geschoond voor de invloeden van belasting- en accijnseffecten) over de maand oktober van het voorafgaande kalenderjaar is gestegen ten opzichte van dit consumentenprijsindexcijfer over de maand oktober van het daaraan voorafgaande kalenderjaar. Deze toeslagen zullen echter nooit meer bedragen dan de toeslag voor deelnemers. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd.”

Bij de feitelijke beoordeling en vaststelling van een eventuele toeslag hanteert het bestuur de volgende criteria:

- bij een beleids-DG onder 110% wordt geen toeslag toegekend,
- de hoogte van de toeslag wordt vastgesteld conform artikelen 15.3 en 15.4 van het Besluit FTK.
- indien de marktwaardedekkingsgraad daartoe aanleiding geeft kan, binnen de wettelijke grenzen, van voorgaand punt afgeweken worden.

Zoals ook in 7.3 vermeld is, heeft het bestuur niettemin, bijvoorbeeld ingeval van ingrijpende economische omstandigheden, het recht om binnen de wettelijke kaders gemotiveerd af te wijken van het beleidskader. Mocht het bestuur, gebruik makend van deze mogelijkheid, op enig moment besluiten tot een *hogere* toeslag dan volgens bovengenoemde criteria, dan overlegt het pensioenfonds eerst met sociale partners.

Inhaaltoeslagen

Inhaaltoeslagen zijn onderdeel van het toeslagenbeleid. Het bestuur registreert de in het verleden niet verleende, dan wel gedeeltelijk verleende toeslagen op de pensioenen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De richtlijnen voor inhaaltoeslagen zijn als volgt:

- Wanneer er in enig jaar geen (volledige) reguliere toeslag is verleend, wordt het inhaalpercentage van dat jaar vastgesteld als het gemiddelde van het niet verleende deel van de vastgestelde volledige toeslag van deelnemers (loonindex) en overige verzekerden (prijsindex).
- Voor het registreren van meerdere nog te verlenen toeslagen in de toekomst, wordt een inhaaltoeslagenstaffel bijgehouden. Deze staffel betekent het registreren van de hoogte van de nog in te halen toeslagen, waarbij rekening wordt gehouden met het jaar van ontstaan en de cumulatie van de toeslagen. Gemiste toeslagen ouder dan 10 jaar worden niet ingehaald.
- Bij gedeeltelijke verlening van een inhaaltoeslag wordt aan de hand van de inhaaltoeslagenstaffel een gedeelte van de inhaaltoeslag toegekend. Daarbij is het

uitgangspunt dat gemiste toeslagen die het verst in het verleden liggen als eerste worden ingehaald.

- Het voor inhaaltoeslag beschikbare vermogen bedraagt 1/5 deel van het eigen vermogen dat beschikbaar is boven het vermogen dat benodigd is voor toekenning van toekomstige voorwaardelijke toeslagen (vastgesteld conform artikel 15.3 Besluit FTK).
- De beleids-DG daalt door toekenning niet onder 100%+VEV%.
- Het verlenen van inhaaltoeslagen heeft alleen betrekking op toekomstige betalingen en vindt niet met terugwerkende kracht plaats, er vinden dus geen nabetalingen plaats.
- Dezelfde bepalingen gelden voor pensioenkortingen. Herstel van kortingen heeft prioriteit boven inhaal van gemiste toeslagen.

Ook voor inhaalindexaties geldt dat het bestuur, bijvoorbeeld ingeval van ingrijpende economische omstandigheden, niettemin het recht heeft om binnen de wettelijke kaders gemotiveerd af te wijken van het beleidskader.

7.7 Risicohouding, haalbaarheidstoets en eigenrisicobeoordeling

7.7.1 Risicohouding

De risicohouding van een pensioenfonds is de mate waarin een pensioenfonds bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds. De risicohouding van het fonds voldoet aan de prudent person regel en komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de door het fonds 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 wettelijke haalbaarheidstoets bestaat uit een aanvangshaalbaarheidstoets en een jaarlijkse haalbaarheidstoets. De aanvangshaalbaarheidstoets is in november 2020 voor het laatst uitgevoerd. De aanvangshaalbaarheidstoets zal opnieuw worden uitgevoerd en vastgesteld als er sprake is van significante wijzigingen in de pensioenregeling, het premiebeleid dan wel het beleggingsbeleid. De haalbaarheidstoets wordt jaarlijks uitgevoerd en vastgesteld vóór 1 juli en heeft als peildatum 1 januari.

Bij eventueel toekomstig uit te voeren aanvangshaalbaarheidstoetsen zullen de ondergrenzen opnieuw worden vastgesteld in overleg met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan. Als uit de jaarlijkse haalbaarheidstoets blijkt dat de relevante grenzen worden over- of onderschreden, informeert het bestuur de sociale partners en het verantwoordingsorgaan en treedt met hen in overleg om – indien nodig – tot passende maatregelen te komen. Daarbij wordt ook aandacht besteed aan de wijze waarop de deelnemers en pensioengerechtigden zullen worden geïnformeerd.

7.7.2 Kwalitatieve invulling risicohouding

Het bestuur van STIP heeft ten aanzien van de risicohouding de volgende uitgangspunten geformuleerd:

- Opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten kunnen alleen in uitzonderlijke omstandigheden worden aangetast (kortingen worden zo veel mogelijk voorkomen).
- Pensioenaanspraken en pensioenrechten moeten zoveel mogelijk op waarde worden gehouden. Dat betekent een zekere mate van indexatie (een waardevast pensioen, dus aanpassing aan het prijspeil is een belangrijke doelstelling).
- Belanghebbenden moeten erop kunnen vertrouwen dat STIP gedegen en zorgvuldig met de aan STIP toevertrouwde pensioengelden omgaat (zorgvuldig beleggingsproces).
- Als bij het beheer van de toevertrouwde pensioenpremies beleggingsrisico's worden genomen, moet dat op collectieve wijze goed onderbouwd en verantwoord plaatsvinden (collectief en prudent beleggen).
- De pensioenpremies moeten zo worden berekend dat zij in de ogen van de aan STIP deelnemende werkgevers en werknemers stabiel zijn en dat zij achteraf geen bijbetalingen hoeven te doen (een stabiele premie zonder verrassingen).
- Bij STIP aangesloten werkgevers, (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden moeten helder, tijdig en volledig worden geïnformeerd, zeker als hun perspectieven op de hardheid van opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten en op te verwachten indexatie duidelijk wijzigen (duidelijkheid over ambitie van een waardevast pensioen en de haalbaarheid daarvan).

Bovenstaande uitgangspunten zijn getoetst bij sociale partners. Zij hebben zich geschaard achter de uitgangspunten.

7.7.3 Kwantitatieve invulling risicohouding

De risicohouding is zowel voor de korte als de lange termijn gekwantificeerd. Voor de korte termijn aan de hand van het strategisch beleggingsbeleid en voor de lange termijn met behulp van een aanvangshaalbaarheidstoets, waarin het huidige fondsbeleid is geïntegreerd.

Korte termijn risicohouding

De belangrijkste indicator van het beleggingsrisico bij het pensioenfonds is het Vereist Eigen Vermogen (VEV). Het strategisch VEV, dat gebaseerd wordt op het strategische beleggingsbeleid van het pensioenfonds, varieert in de tijd door marktontwikkelingen. Het werkelijk VEV kan afwijken van het strategisch VEV door verschuivingen in de feitelijke mix (binnen de bandbreedtes ten aanzien van de allocatie naar de verschillende beleggingscategorieën) en doordat de afdekking van het rente- en valutarisico niet op ieder moment exact op de strategische norm zit.

De korte termijn risicohouding is vastgelegd als een bandbreedte om het strategisch VEV. Deze bandbreedte is bedoeld om uitvoering te geven aan het feitelijke beleggingsbeleid. 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.

Ten minste eenmaal per kwartaal wordt door het pensioenfonds gemonitord of het feitelijk VEV binnen deze bandbreedte van de korte termijn risicohouding valt. De bandbreedte wordt geëvalueerd bij een significante aanpassing van het strategische beleggingsbeleid.

Lange termijn risicohouding

De langetermijnrisicohouding is bepaald op basis van de aanvangshaalbaarheidstoets.

De ondergrenzen, gehanteerd in de aanvangshaalbaarheidstoets van 2015, zijn door het bestuur vastgesteld op basis van de pensioenregeling en het fondsbeleid 2015. De risicohouding van het fonds vormt de basis voor het strategische beleggingsbeleid van het fonds. Het fonds heeft in 2021 een nieuwe ALM-studie laten uitvoeren en in 2022 een verkorte ALM-studie. Op basis daarvan heeft het fonds geen wijziging doorgevoerd in het risicoprofiel. De aanvangshaalbaarheidstoets is gebaseerd op het beleggingsbeleid van 2020 en het premiebeleid per 1 januari 2021.

Een belangrijk uitgangspunt bij het bepalen van de risicohouding is de waardevastheid van de pensioenaanspraken. Deze wordt gemeten aan de hand van het pensioenresultaat.

Het pensioenresultaat wordt gedefinieerd als de som van de met het fondsbeleid naar verwachting te realiseren pensioenuitkeringen gedeeld door de som van de verwachte pensioenuitkeringen, als geen rekening wordt gehouden met vermindering van pensioenen en als uitgegaan wordt van jaarlijkse toeslagverlening ter hoogte van 100% van de prijsinflatie (dus niet looninflatie). Het pensioenresultaat wordt berekend op basis van wettelijk door DNB voorgeschreven economische scenario's en een horizon van 60 jaar.

De indexatie-ambitie besloten in de pensioenregeling van STIP bedraagt 70% van de loon- c.q. prijsindex. Deze is als uitgangspunt gehanteerd bij de bepaling van de ondergrens van het pensioenresultaat. Als ondergrens voor het pensioenresultaat in een slechtweerscenario (de 5% slechtste scenario's) is een nominaal pensioen gehanteerd.

De ondergrenzen van het verwachte pensioenresultaat, zowel startend vanuit de feitelijke dekkingsgraad als vanuit de vereiste dekkingsgraad worden gelijk gesteld aan 90%. De maximale afwijking in een slechtweerscenario (5% percentiel) is vastgesteld op 35%.

7.7.4 Uitkomsten haalbaarheidstoets 2023

De haalbaarheidstoets, uitgevoerd in juni 2023, gaf de volgende uitkomsten:

- Het verwachte pensioenresultaat, startend vanuit de feitelijke dekkingsgraad (123,6%), bedraagt 88,0%. In een slechtweerscenario (5% percentiel) bedraagt het pensioenresultaat 73,2%. De relatieve afwijking is daarmee gelijk aan 16,8%
- Het verwachte pensioenresultaat, startend vanuit de vereiste dekkingsgraad (118,4%), is voor het laatst in de aanvangshaalbaarheidstoets van november 2020 bepaald en bedroeg 101,6%. In een slechtweerscenario (5% percentiel) bedroeg het pensioenresultaat 82,3%. De relatieve afwijking is daarmee gelijk aan 19,0%.

In 2023 is voor het eerst niet voldaan aan de gestelde norm van 90% verwacht pensioenresultaat. Dit is besproken met sociale partners en heeft niet geleid tot beleidsmatige aanpassingen.

7.7.5 Eigenrisicobeoordeling

Doel

Het doel van de Eigenrisicobeoordeling (ERB) is de vastlegging van een analyse en beoordeling door het bestuur van het fonds van:

1. de risico's waaraan het fonds is blootgesteld;
2. de effectiviteit en doelmatigheid van het risicobeheer.

Uit deze analyse en beoordeling kunnen aandachtspunten naar voren komen met betrekking tot de (organisatie van de) risicobeheersing van het fonds. Deze aandachtspunten worden als actiepunten geformuleerd in het ERB rapport en worden vervolgens opgepakt in de reguliere Risk en Control cyclus.

Het fonds neemt het ERB rapport in aanmerking bij de onderbouwing van strategische besluiten. Het intern toezicht maakt gebruik van het ERB rapport ten behoeve van haar taak om toe te zien op adequate risicobeheersing door het fonds en neemt kennis van het daarin opgenomen oordeel van het bestuur van het fonds. En ook De Nederlandsche Bank ontvangt vanuit haar toezichtstaak het ERB rapport (binnen twee weken na vaststelling daarvan door het bestuur).

Wanneer een ERB

Het fonds voert periodiek, maar ten minste eens in de drie jaar, een ERB uit. De ERB wordt vastgelegd in een ERB rapport en de belangrijkste conclusies worden tevens vastgelegd in het jaarverslag. Het bestuur geeft daarbij aan of zich een specifieke aanleiding voor het uitvoeren dan wel het actualiseren van de ERB heeft voorgedaan.

Bij de vaststelling van de periodiciteit houdt het fonds rekening met de (strategische) beleidscyclus en met de omvang, aard, schaal en complexiteit van de werkzaamheden. Naast de reguliere periodieke ERB (ten minste eens in de drie jaar), voert het fonds zo spoedig mogelijk een tussentijdse (actualisatie van) de ERB uit in het geval van een significante wijziging van of impact op het risicoprofiel of in de pensioenregeling van het fonds;

Het fonds beschouwt de volgende gebeurtenissen als aanleiding tot tussentijdse actualisatie van de ERB:

- 1) besluit tot fusie met een ander fonds of tot liquidatie van het fonds;
- 2) aanzienlijke wijzigingen in de situatie van de bijdragende onderneming;
- 3) significante operationele wijzigingen of uitbestedingen van significante omvang en/of impact;
- 4) een materiële wijziging in de risicohouding of in de financiële opzet;
- 5) een materiële wijziging van de governance (bijvoorbeeld het bestuursmodel) van het fonds;
- 6) aanzienlijke veranderingen in de uitgevoerde pensioenregelingen; of

- 7) een materiële wijziging van beleid (strategisch beleggingsbeleid) of beleidsuitgangspunten.

Daarnaast kunnen ook externe factoren een rol spelen om te spreken van een materiële wijziging van het risicoprofiel, bijvoorbeeld een verandering in wettelijke vereisten. Indien de materiële wijziging in het risicoprofiel enkel een specifieke pensioenregeling betreft, blijft de ERB beperkt tot die pensioenregeling. En indien de impact van een besluit beperkt blijft tot een onderdeel van de ERB gaat het fonds over tot gedeeltelijke actualisatie van de ERB.

Qua proces geldt dat indien specifieke concept besluitvorming door het fonds de aanleiding vormt voor de actualisatie van de ERB, de actualisatie van de ERB nog onderdeel wordt van de besluitvorming.

Rolverdeling en inhoud ERB rapport

Het ERB rapport betreft een beoordeling door het bestuur en wordt derhalve vastgesteld door het bestuur. Het bevat ten minste de wettelijk vereiste elementen. De voorbereiding van het ERB rapport vindt plaats onder verantwoordelijkheid van de sleutelfunctiehouder risicobeheer. Daar waar nodig vormt de sleutelfunctiehouder risicobeheer zich een onafhankelijk oordeel. Bij de beoordeling van de effectiviteit en doelmatigheid van het risicobeheer, baseert het bestuur zich daar waar van toepassing mede op beschikbare rapportages vanuit de interne audit functie van het fonds. De visitatiecommissie wordt geïnformeerd over het ERB rapport.

7.8 Beleggingsbeleid

7.8.1 Inleiding, beleggingsdoel

Het hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen en de vastgelegde risicohouding, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. Er wordt geprobeerd beleggingsrisico's zo goed mogelijk te beheersen en voldoende rendement te behalen om aan de pensioenverplichtingen te voldoen. Er wordt hierbij rekening gehouden met de verplichtingen(structuur) van het fonds, de daarmee samenhangende risico's en de solvabiliteitseisen die voor het fonds gelden.

7.8.2 Prudent person

In de Pensioenwet is in artikel 135 vastgelegd dat een pensioenfonds een beleggingsbeleid moet voeren dat in overeenstemming is met de prudent person regel. STIP voldoet hieraan en het bestuur stelt jaarlijks een document op waarin het de uitvoering van het prudente beleid onderbouwt.

7.8.3 Investment beliefs

STIP heeft Investment Beliefs opgesteld. Deze Investment Beliefs zijn voor het pensioenfonds belangrijke uitgangspunten en dienen als kader bij besluitvorming aangaande het beleggingsbeleid. Per investment belief is een toelichting opgenomen en de uitwerking van het investment belief op het beleggingsbeleid.

- “STIP is een lange termijn belegger”

Toelichting: Met de beleggingen wordt een zo optimaal mogelijke bijdrage geleverd aan het betaalbaar maken en veiligstellen van de (reële) pensioenaanspraken van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. We beleggen de middelen van het pensioenfonds op financiële markten. We doen dit op grond van een vastgelegde risicohouding binnen berekende aanvaardbare risicogrenzen.

Uitwerking:

- We richten ons bij het beleggen op de lange termijn, maar beoordelen de mogelijke risico's doorlopend.
- We beoordelen beleggingen op het lange termijn rendement versus het lange termijn risico.
- We nemen niet meer risico dan nodig is voor de financiële doelstellingen.
- We voeren in beginsel geen korte termijn (tactisch) beleid.
- We gebruiken derivaten alleen voor efficiënt portefeuillebeheer of het afdekken van risico's.

- “STIP is kostenbewust”

Toelichting: Omdat hogere kosten ten koste gaan van pensioenvermogen letten we daar scherp op. Hogere kosten accepteren we alleen als dit leidt tot een (verwacht) extra rendement of een lager risico.

Uitwerking:

- We maken steeds een kosten/baten afweging, waarbij kwaliteitsverbetering, verwacht rendement en kostenbeheersing of -reductie belangrijke elementen zijn.
- We nemen alle te maken kosten (eenmalig en doorlopend) bij beleggingsbeslissingen expliciet mee in de besluitvorming.

- “STIP heeft oog voor de optimalisatie van de verhouding tussen het rendement en de risico's”

Toelichting: Een goed beleggingsbeleid is gericht op zowel risicobeheer als op het behalen van een extra rendement boven de groei van de verplichtingen. We onderkennen dat dit rendement alleen kan worden bereikt met het nemen van beleggingsrisico. Andersom vormt risico geen garantie voor het genereren van rendement. We accepteren daarom bewust marktrisico's waarvoor een verwachte vergoeding wordt behaald. Alleen op deze wijze kunnen de doelstellingen van het pensioenfonds worden gerealiseerd. We vinden risicobeheer belangrijk en monitoren risico's periodiek.

Uitwerking:

- We vereisen hogere rendementen bij hogere risico's. Daarbij worden risico's integraal bekeken en niet alleen in isolement.
- We onderbouwen steeds vooraf de geschatte risicopremie

- c) We geloven niet in het kunnen voorspellen van de rentestanden en valutakoersen. Deze beide aspecten beschouwen wij niet als rendementsbronnen maar als (belangrijke) onderwerpen voor de risicobeheersing.

- “STIP gelooft in diversificatie”

Toelichting: Met spreiding van de beleggingen (diversificatie) worden de risico's ook gespreid. Daardoor zal de risico/rendementsverhouding verbeteren; minder risico voor hetzelfde rendement, of meer rendement bij hetzelfde risico. We streven daarom naar voldoende diversificatie bij al haar beleggingen. Diversificatiemogelijkheden moeten wel passen bij de grootte van het pensioenfonds en de mogelijkheid van een goede aansturing door het pensioenfonds.

Uitwerking:

- a) We houden bij de diversificatie rekening met een spreiding over verschillende beleggingscategorieën, landen en sectoren.
- b) Diversificatie is geen doel op zich; we waken voor overdiversificatie bij het aantal verschillende beleggingscategorieën en houden rekening met de operationele uitvoerbaarheid.

- “STIP belegt passief, tenzij”

Toelichting: De strategische beleggingsmix en de mate van renteafdekking bepaalt vrijwel volledig het beleggingsresultaat. De uitvoerder heeft hierin dus een kleine rol. Het duurzaam beter presteren dan de markt is niet mogelijk in een goed functionerende markt. We zijn daarom voorzichtig met actief beheer. Een eventuele keuze voor actief beheer vindt daarom alleen plaats na analyse van de verwachte meerwaarde versus de meerkosten. Actief beheer is duurder en vergt specifiek bij aandelen een extra opslag op het vereist eigen vermogen.

Uitwerking:

- a) We zijn terughoudend met actief beleggingsbeleid, aangezien de extra baten hiervan vaak onzeker zijn en de kosten hoger.
- b) Alleen wanneer kan worden aangetoond dat een bepaalde beleggingscategorie beter actief kan worden ingevuld, kiezen we voor actief beheer.
- c) Voor elke categorie bepalen we vooraf of deze actief of passief wordt ingevuld.
- d) Voor ons is de keuze voor een benchmark belangrijker dan de keuze voor een uitvoerder.

- “STIP belegt maatschappelijk verantwoord”

Toelichting: We beleggen maatschappelijk verantwoord en zo willen we bijdragen aan een duurzame economische groei voor volgende generaties. De premies ingelegd door de deelnemers willen wij beleggen met oog voor mens en milieu. Bij het formuleren van de uitgangspunten voor het Beleid

Verantwoord Beleggen betrekken wij ook input van onze deelnemers. Ondanks dat we verantwoord willen beleggen, wegen we bij de uitvoering ook de kosten en het verwachte rendement expliciet mee.

Uitwerking:

- a) We geloven dat het rekening houden met ESG aspecten bijdraagt aan een betere risico/rendementsverhouding.
 - b) We betrekken ESG integraal bij de beoordeling van alle beleggingscategorieën.
 - c) We sluiten beleggingen uit die niet voldoen aan ons beleid.
 - d) We verwachten van onze vermogensbeheerders dat zij zich als actief aandeelhouder opstellen (engagement) en hun stembeleid inzetten (voting) om het maatschappelijk verantwoord ondernemen bij bedrijven te verbeteren.
 - e) We geven niet de voorkeur voor het uitlenen van effecten (securities lending) omdat dit ervoor kan zorgen dat andere partijen met geleende aandelen een stem kunnen uitbrengen die niet past bij ons beleid.
 - f) We haken aan bij regelgeving, branche initiatieven en convenanten ter promotie en verslaglegging van het verantwoord beleggen.
- “STIP stuurt op een sterke, eenvoudige governance”

Daar waar het fonds nog betrokken is in fondsen die effectenuitleen toepassen, streeft het fonds naar verandering.

Toelichting: We geloven dat eenvoud zich terugbetaalt in slagvaardigheid en het minimaliseren van kosten. Door een strakke opzet kunnen we ook onder tijdsdruk en op cruciale momenten besluitvaardig en wendbaar blijven. Daarmee kan dit een belangrijke factor zijn in ons presteren.

Uitwerking:

- a) We streven naar een eenvoudige, sterke en efficiënte governance structuur.
- b) We leggen rollen en verantwoordelijkheden vast in de fondsdocumenten.
- c) We evalueren periodiek de opzet en werking van de governance.
- d) We zijn transparant naar onze (voormalige) deelnemers.
- e) We beleggen niet in complexe beleggingscategorieën.

7.8.4 Strategisch beleggingsbeleid

Het strategische beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld en beschrijft de normallocaties en bandbreedtes voor de beleggingscategorieën en subcategorieën en de hoogte van de renteafdekking alsmede de keuze van de strategische benchmarks en het valutabeleid. Hierbij wordt een afweging gemaakt tussen het verwachte rendement en het risico van de beleggingen en wordt er rekening gehouden met de risicohouding van het fonds.

Bij de vaststelling van het beleggingsbeleid en de concrete invulling van richtlijnen maakt het bestuur mede gebruik van een ALM-studie (eventueel aangevuld met een SAA-studie). Deze studie wordt eens per drie jaar uitgevoerd of zoveel eerder als het bestuur dit nodig acht. De meest recente volledige ALM-studie is in 2021 uitgevoerd. Hiernaast is in 2022 een verkorte ALM-studie uitgevoerd. De ALM-studie en de inputvariabelen die daarbij zijn gebruikt voldoen steeds aan de wettelijke eisen die gelden. Op jaarbasis vindt door het fonds verder een analyse plaats van de toekomstige ontwikkeling van het pensioenfonds door middel van een haalbaarheidstoets.

Bij de invulling van het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met de door het fonds opgestelde Investment Beliefs.

De voorgenomen strategische asset allocatie van STIP voor 2024 luidt als volgt:

Beleggingscategorie	Norm	Bandbreedte	
		Minimum	Maximum
Matching vastrentende waarden	50,5%	44,5%	56,5%
Staatsobligaties en renteaftdekking	24,5%	19,5%	29,5%
Nederlandse Hypotheken	10,0%	6,0%	14,0%
Asset Backed Securities	6,0%	5,0%	7,0%
Credits	10,0%	8,0%	12,0%
Return vastrentende waarden:	10,0%	8,0%	12,0%
High Yield	5,0%	3,0%	7,0%
Emerging Market Debt	5,0%	3,0%	7,0%
Aandelen	34,5%	28,5%	40,5%
Aandelen ontwikkeld	29,5%	23,5%	35,5%
Aandelen opkomend	5,0%	3,0%	7,0%
Beursgenoteerd vastgoed	5,0%	3,0%	7,0%
Liquiditeiten	0,0%	0,0%	5,0%
Totaal	100,0%		

Gedurende 2024 wordt onderzocht of het fonds de allocatie naar Emerging Market Debt wilt handhaven.

De onderstaande tabel toont de bijbehorende benchmarks bij de bovenstaande categorieën:

Beleggingscategorie	Benchmark
Staatsobligaties en renteafdekking	Verplichtingen
Nederlandse hypotheek	JP Morgan GBI Netherlands Traded Index
Asset Back Securities	Bloomberg Barclays € ABS FRN Comp + Bloomberg Barclays € ABS Fixed Coupon Comp
Credits	Nader te bepalen
Staatsgerelateerde leningen	80% Barclays Euro Treasury Core + 20% Barclays Treasury Non-Core ³
High Yield	70% Bloomberg Barclays US HY 2% Issuer Cap (hedged) / 30% Bloomberg Barclays Pan-Euro HY 3% Issuer Cap ex Financials (euro)
Emerging Market Debt	JP Morgan EMBI Global Diversified Index (hedged)
Aandelen ontwikkeld	Solactive L&G Developed Markets Paris Aligned ESG SDG Index
Aandelen opkomend	Nader te bepalen
Vastgoed	Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index

Renteafdekking

STIP heeft in de ALM-studie 2021 opnieuw bepaald dat het renterisico van het fonds (waarbij de verplichtingen worden gewaardeerd op basis van marktrente) strategisch voor 45% zal worden afgedekt (waarbij een bandbreedte tussen 40% en 50% wordt gehanteerd). Er is begin 2024 onderzocht om de renteafdekking te verhogen naar 60%. Dit wordt gedaan omdat de dekkingsgraad inmiddels beduidend hoger is dan in 2021. Het besluit over deze verhoging is in 2024 gemaakt. De renteafdekking zal derhalve in Q2 2024 worden verhoogd naar 60%, met een bandbreedte van 55% en 65%. Daarnaast zal er, afhankelijk van economische ontwikkelingen en de ontwikkeling van de actuele worden onderzocht of het wenselijk is om de renteafdekking verder te verhogen.

Valutabeleid

Het valutabeleid van het fonds kan als volgt worden samengevat:

Categorie	Valutabeleid
Vastrentende waarden euro	niet van toepassing
Vastrentende waarden niet-euro	Valutarisico wordt 100% afgedekt
Aandelen en vastgoed euro	niet van toepassing
Aandelen en vastgoed overig	Valutarisico wordt niet afgedekt

³ De core benchmark bestaat uit Australië, Finland, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg en Nederland (BBP gewogen). De non-core benchmark bestaat uit België, Cyprus, Ierland, Italië, Letland, Litouwen, Malta, Portugal, Slowakije, Slovenië en Spanje (BBP gewogen).

De verdere uitwerkingen van het beleggingsbeleid, de beleggingscyclus en de organisatie rondom de beleggingen zijn opgenomen in bijlage IV: Beleidsdocument Beleggingen.

8 Financiële sturingsmiddelen

Het pensioenfondsbestuur heeft een aantal middelen tot haar beschikking om de financiële positie van het fonds te beïnvloeden. Deze sturingsmiddelen worden in dit hoofdstuk nader toegelicht.

8.1 Kenmerken van het pensioenfonds

Het fonds houdt de pensioenverplichtingen in eigen beheer. Er is wel sprake van enige mate van herverzekering van de overlijdensrisico's en de arbeidsongeschiktheidsrisico's.

Voor alle aangesloten werkgevers is dezelfde pensioenregeling van toepassing. Vanaf oktober 2014 vindt er alleen nog pensioenopbouw plaats in de basisregeling.

De inhoud van deze pensioenregeling is beschreven in hoofdstuk 5.

De verschuldigde premie in 2024 en 2025 (met optie voor 2026) is gelijk aan 30,4% van de pensioengrondslagsom. Dit is naar verwachting toereikend om in deze jaren de zuivere kostendeekkende premie te financieren. Een lagere premiedekkingsgraad zal in deze periode echter niet leiden tot een aanpassing van de pensioenregeling, voor zover passend binnen wettelijke voorschriften.

De toeslagen voor alle verzekerden van het fonds zijn voorwaardelijk en worden gefinancierd uit het overrendement van het fonds. Voor actieve deelnemers geldt een streven naar een toeslagverlening afgeleid van de loonontwikkeling. Voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden geldt een streven naar een toeslagverlening afgeleid van de prijsindex.

Er is één integraal beleggingsbeleid voor het gehele fonds.

De situatie eind 2022 laat zich als volgt kenmerken:

- het pensioenfonds is een relatief jong pensioenfonds, waarbij de VPV gerelateerd aan de deelnemers gelijk is aan ongeveer 51% van de totale VPV;
- het aantal pensioengerechtigden is beperkt (ongeveer 3,7% van het totaal aantal belanghebbenden), de VPV gerelateerd aan ingegane pensioenen bedraagt ongeveer 11%.
- de verschuldigde premie bedroeg in 2022 ongeveer 9,0% van de voorziening pensioenverplichtingen eind 2022. Het premievolume blijft in relatie tot de omvang van de voorziening relatief groot.
- de gemiddelde looptijd van de verplichtingen (duration) bedraagt ca. 27 jaar. Deze relatief lange duration zal de komende jaren licht gaan afnemen, maar blijft de komende jaren hoog.

8.2 Premiebeleid

Het premiebeleid is vastgesteld voor een onbepaalde periode. Het beleid kan door het bestuur worden gewijzigd in overleg met sociale partners, indien daar gemotiveerde argumenten voor zijn. Hierbij kan worden gedacht aan gewijzigde wet- of regelgeving

dan wel gewijzigde omstandigheden waardoor een wijziging nodig is om een evenwichtig financieel beleid te behouden. Een aangesloten onderneming zou het bestuur van het fonds om een wijziging van het premiebeleid kunnen verzoeken. Dit verzoek zal dan worden behandeld in het bestuur.

Omdat het fonds nog relatief jong is, is premie een goed sturingsmiddel. Daarmee wordt bedoeld dat een relatief geringe premieverhoging een groot positief effect kan hebben op de financiële positie van het fonds.

Indien het bedrijfsbelang van de aangesloten ondernemingen dit noodzakelijk acht, kunnen zij de betaling van het werkgeversdeel van de premie staken of verminderen. De uitvoeringsovereenkomst wordt dan tijdelijk aangepast. De door het fonds toe te kennen aanspraken worden verminderd.

8.3 Beleggingsbeleid

Het pensioenfondsbestuur heeft de mogelijkheid om het geformuleerde (strategische) beleggingsbeleid binnen de afgesproken risicohouding aan te passen. Aanpassingen kunnen leiden tot het nemen van meer of minder risico, afhankelijk van de gewenste doelstellingen van de aanpassingen. Daarmee is een indirecte sturing van de financiële positie op termijn realiseerbaar.

8.4 Toeslagenbeleid

De aanspraken van de deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden worden voorwaardelijk verhoogd met loon- resp. prijsinflatie. Voor de hoogte van de toe te kennen toeslagverlening is een beleidskader vastgesteld (paragraaf 7.3). Het definitieve besluit omtrent toeslagverlening ligt volledig bij het pensioenfondsbestuur. Omdat het bestuur de mogelijkheid heeft om de hoogte van de toeslag te bepalen, wordt zij niet gedwongen om een besluit te nemen dat de financiële positie negatief beïnvloedt.

8.5 Bijstorten

De werkgever is op eerste verzoek van het fonds in aanvulling op de hiervoor geformuleerde premie verplicht om een bijstorting in het fonds te doen indien en voor zover pensioenkortingen door het fonds op grond van de alsdan actuele wet- en regelgeving in enig jaar op geen enkele andere wijze kunnen worden voorkomen dan wel uitgesteld.

8.6 Aanpassing van de pensioenaanspraken

Het fonds kan de pensioenregeling(en) voor de toekomstige op te bouwen pensioen-aanspraken beperken of beëindigen, indien de oudedags-, partner-, en/of arbeidsongeschiktheidsuitkeringen van overheidswege zodanig ingrijpend worden gewijzigd, dat een herziening van de pensioenregeling(en) noodzakelijk is. Het bestuur van het fonds treedt alsdan in overleg met de aangesloten ondernemingen om vast te stellen welke maatregelen genomen zullen en kunnen worden. De aangesloten ondernemingen zullen in geval van een noodzakelijke aanpassing van de pensioenregeling(en) met zijn werknemersvertegenwoordigers in overleg treden om tot een gewijzigde pensioenovereenkomst te komen.

Volgens het beleidskader kan er sprake zijn van het korten van opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken bij een herstelsituatie. Het fonds kan uitsluitend in uitzonderlijke situaties overgaan tot het verminderen van verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten. Dit is alleen mogelijk in de in hoofdstuk 7.4 beschreven situaties. Het korten van rechten kan op zijn vroegst worden gerealiseerd een maand nadat de werkgever, de deelnemers, de gewezen deelnemers, ex-partners, de pensioengerechtigden en de toezichthouder hierover zijn geïnformeerd.

9 Vaststelling en inwerkingtreding

De ABTN is onder verantwoordelijkheid van het bestuur opgesteld en vastgesteld. Wijzigingen van de ABTN worden in een bestuursvergadering vastgesteld door een bestuursbesluit. Elke wijziging van de ABTN wordt voorgelegd aan De Nederlandsche Bank.

Deze ABTN is vastgesteld door het bestuur van STIP op 13 mei 2024.

Bijlage I Actuariële grondslagen en methoden

De berekeningen van de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) en van de (gedempte) kostendeckende premies ((G)KDP) op marktwaarde, zijn gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte

Mannen. Prognosetafel AG2022 mannen (startkolom 2024 per 31 december 2023). Jaarlijks wordt de startkolom één jaar opgeschoven.

Vrouwen. AG Prognosetafel AG2022 vrouwen (startkolom 2024 per 31 december 2023). Jaarlijks wordt de startkolom één jaar opgeschoven.

Kinderen. Sterftekansen worden voor ingegaan wezenpensioen niet gehanteerd.

De sterftekansen worden gecorrigeerd voor het verschil tussen de gehele Nederlandse bevolking en de pensioenfondspopulatie door deze te vermenigvuldigen met correctiefactoren volgens de ervaringssterftetabel die op basis van het Bell ervaringssterftemodel 2023 specifiek voor STIP is vastgesteld (zie bijlage Ia).

Rekenrente

De rentefactoren voor het actuariële contant maken worden ontleend aan de op de berekeningsdatum geldende, officieel door DNB gepubliceerde, rentetermijnstructuur.

Partnerfrequenties

Bij de vaststelling van de VPV van het meeverzekerde partnerpensioen wordt tot de pensioengerechtigde leeftijd het zogenaamde 'onbepaalde partner-systeem' toegepast. Dit houdt in dat voor iedere verzekerde, ongeacht de burgerlijke staat of eventuele samenleving in de zin van het pensioenreglement, een partnerpensioen wordt meeverzekerd.

De gebruikte partnerfrequenties (zie bijlage Ib) zijn partnerfrequenties die zijn bepaald aan de hand van cijfers gepubliceerd door het CBS over de jaren 2019 tot en met 2023. Vanaf de leeftijd van 50 jaar wordt een opslag gehanteerd om rekening te houden met de specifieke STIP-populatie. Voor op pensioendatum uitruilbaar partnerpensioen wordt de partnerfrequentie op pensioendatum op 1 gesteld.

Na ingang van het ouderdompensioen wordt de VPV van het meeverzekerd partnerpensioen vastgesteld volgens het bepaalde partnersysteem.

Wezenpensioen

De VPV van het meeverzekerde partnerpensioen bij deelnemers en gewezen deelnemers wordt verhoogd met een opslag van 2,5% ter dekking van nog niet ingegane wezenpensioen.

Voorziening toekomstige arbeidsongeschiktheid

Sinds 1 januari 2011 houdt het pensioenfonds arbeidsongeschiktheidsrisico's grotendeels in eigen beheer. Ter dekking van potentiële toekomstige schades van langdurig zieke deelnemers wordt een voorziening toekomstige arbeidsongeschiktheid aangehouden.

Jaarlijks wordt de risicopremie arbeidsongeschiktheid aan de voorziening gedoteerd. Na 2 jaar valt de risicopremie vrij ter dekking van arbeidsongeschiktheidsschades.

Administratiekosten

In de (G)KDP worden de feitelijke uitvoeringskosten van het fonds opgenomen. Bij inschattingen vooraf wordt uitgegaan van de begrote uitvoeringskosten.

Excassokosten

In de VPV en in de KDP is een opslag van 2,0% ter dekking van toekomstige uitkeringskosten (excassokosten) opgenomen. Voorts is een afzonderlijke kostenvoorziening opgenomen ter grootte van 2,4 miljoen euro.

Schadereserve

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat STIP voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit ("schadereserve") en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Onder schadereserve wordt verstaan de contante waarde van de toekomstige premievrijgestelde pensioenopbouw. Verder bevat de voorziening pensioenverplichtingen de contante waarde van de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen.

Bepaling leeftijden

Bij de vaststelling van de leeftijden van de verzekerden wordt ervan uitgegaan dat iedere verzekerde op de eerste van de geboortemaand is geboren. Tevens wordt verondersteld dat een mannelijke deelnemer een 3 jaar jongere vrouwelijke partner heeft en een vrouwelijke deelnemer een 3 jaar oudere mannelijke partner.

Uitkeringen

Bij de waardering is uitgegaan van uitkeringen per maand continu.

Flexibiliseringsfactoren

De factoren voor flexibilisering (uitruil, vervroeging, uitstel, hoog/laag) worden jaarlijks opnieuw vastgesteld. De factoren worden sekseneutraal vastgesteld op basis van de fondsgrondslagen per 30 november van het voorgaande jaar, inclusief een risicofactor (selectierisico) van 10%.

Afkoopfactoren

De afkoopfactoren worden jaarlijks opnieuw vastgesteld. De factoren voor een specifiek jaar zijn gebaseerd op de RTS van 30 november van het voorafgaande jaar, de verhouding tussen mannen en vrouwen en de fondsgrondslagen op deze datum.

De verschillende grondslagen worden regelmatig geëvalueerd door het pensioenfonds. In onderstaande tabel wordt per grondslag de frequentie en de laatste evaluatie getoond.

Grondslag	Frequentie	Laatst uitgevoerd
Grondslagen t.b.v. voorziening en premie		
1. Ervaringssterfte	3 jaar	2023
2. Partnerfrequenties	3 jaar	2023
3. Leeftijdsverschil hoofdverzekerde en medeverzekerde	3 jaar	2023
4. Kostenopslag op voorziening	3 jaar	2023
5. Separate kostenopslag	3 jaar	2023
6. Opslag voorziening latent wezenpensioen	3 jaar	2021
Grondslagen t.b.v. events bij deelnemers		
7. Afkoopfactoren	Jaarlijks	2023
8. Flexibiliseringsfactoren: uitruil, hoog-laag, vervroegen en uitstellen	Jaarlijks	2023
Grondslagen t.b.v. prognoseberekeningen		
9. Arbeidsongeschiktheids- en revalideringskansen	5 jaar	2024
10. Ontslagkansen	5 jaar	2024
11. Carrière kansen	5 jaar	2024
12. Toetredingsprofiel (kans, salaris en parttime%)	5 jaar	2024

Bijlage Ia. Tabel fondsspecifieke correctiefactoren ervaringssterfte

Leeftijd	Mannen	Vrouwen	Leeftijd	Mannen	Vrouwen
18	85,0%	61,5%	59	70,3%	69,2%
19	85,0%	61,5%	60	70,9%	70,5%
20	85,0%	61,5%	61	71,6%	72,0%
21	83,9%	61,5%	62	72,3%	73,4%
22	82,7%	61,5%	63	73,0%	74,8%
23	81,5%	61,5%	64	73,8%	76,3%
24	80,3%	61,5%	65	74,5%	77,7%
25	79,2%	61,5%	66	75,3%	79,2%
26	78,0%	61,3%	67	76,0%	80,6%
27	76,9%	61,0%	68	76,8%	82,0%
28	75,8%	60,6%	69	77,5%	83,3%
29	74,7%	60,1%	70	78,3%	84,6%
30	73,7%	59,6%	71	79,0%	85,9%
31	72,7%	59,1%	72	79,8%	87,1%
32	71,8%	58,5%	73	80,5%	88,2%
33	70,9%	58,0%	74	81,2%	89,3%
34	70,1%	57,5%	75	81,9%	90,3%
35	69,3%	57,0%	76	82,6%	91,3%
36	68,7%	56,5%	77	83,3%	92,1%
37	68,0%	56,2%	78	83,9%	92,9%
38	67,5%	55,8%	79	84,5%	93,6%
39	67,0%	55,6%	80	85,2%	94,2%
40	66,6%	55,4%	81	85,8%	94,8%
41	66,2%	55,4%	82	86,3%	95,2%
42	65,9%	55,4%	83	86,9%	95,6%
43	65,7%	55,5%	84	87,5%	95,9%
44	65,6%	55,7%	85	88,0%	96,2%
45	65,5%	56,0%	86	88,5%	96,3%
46	65,5%	56,4%	87	89,0%	96,4%
47	65,5%	56,9%	88	89,5%	96,5%
48	65,7%	57,5%	89	90,1%	96,5%
49	65,8%	58,1%	90	90,6%	96,5%
50	66,1%	58,9%	91	90,6%	96,5%
51	66,4%	59,8%	92	90,6%	96,5%
52	66,7%	60,7%	93	90,6%	96,5%
53	67,1%	61,7%	94	90,6%	96,5%
54	67,5%	62,8%	95	90,6%	96,5%
55	68,0%	64,0%	96	90,6%	96,5%
56	68,5%	65,2%	97	90,6%	96,5%
57	69,1%	66,5%	98	90,6%	96,5%
58	69,7%	67,8%	99+	90,6%	96,5%

Bijlage Ib Tabel partnerfrequenties

Leeftijd	Mannen	Vrouwen	Leeftijd	Mannen	Vrouwen
15	0,0%	0,0%	42	72,6%	75,1%
16	0,1%	0,1%	43	72,7%	74,8%
17	0,2%	0,3%	44	72,8%	74,5%
18	1,0%	1,6%	45	72,8%	74,1%
19	2,2%	4,1%	46	72,8%	73,8%
20	3,7%	7,3%	47	72,9%	73,5%
21	5,7%	11,8%	48	73,0%	73,3%
22	8,6%	18,0%	49	73,0%	73,1%
23	13,0%	25,8%	50	73,2%	73,1%
24	18,9%	34,4%	51	74,2%	74,1%
25	26,1%	42,9%	52	75,1%	75,1%
26	33,5%	50,2%	53	76,1%	76,1%
27	40,4%	55,8%	54	77,1%	77,1%
28	46,3%	60,4%	55	78,1%	78,0%
29	51,3%	63,8%	56	79,1%	79,0%
30	55,7%	66,7%	57	80,1%	80,0%
31	59,4%	69,1%	58	81,1%	81,0%
32	62,6%	71,0%	59	82,1%	82,0%
33	64,9%	72,4%	60	83,1%	83,0%
34	66,8%	73,4%	61	84,1%	84,0%
35	68,4%	74,2%	62	85,0%	85,0%
36	69,5%	74,7%	63	86,0%	86,0%
37	70,4%	75,1%	64	87,0%	87,0%
38	71,2%	75,4%	65	88,0%	88,0%
39	71,7%	75,3%	66	89,0%	89,0%
40	72,1%	75,4%	67	90,0%	90,0%
41	72,4%	75,3%	68	100,0%	100,0%

Bijlage II Verklaring inzake beleggingsbeginselen STIP

Introductie

Deze 'Verklaring inzake beleggingsbeginselen' (hierna: de verklaring) beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting IKEA Pensioenfonds (hierna: STIP). De uitgangspunten zijn door het bestuur vastgesteld.

De verklaring is ook als bijlage bij de actuariële en bedrijfstechnische nota van het fonds opgenomen en wordt in ieder geval elke drie jaar geëvalueerd en indien nodig herzien. De verklaring wordt herzien als er tussentijds een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid is. De verklaring wordt beschikbaar gesteld aan de deelnemers en is opgenomen op de website van het fonds. Deze verklaring is herzien per 13 mei 2024 .

Scheiding van belangen en gedragscode

Om belangenconflicten en misbruik of oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie te voorkomen, heeft het fonds een gedragscode opgesteld. De gedragscode is van toepassing op alle bij het fonds betrokken personen. Daarbij dient opgemerkt te worden dat geen van de bestuursleden vanwege hun werkzaamheden als "insiders" worden beschouwd, omdat het vermogensbeheer volledig extern wordt gevoerd. Het bestuur heeft een compliance officer aangesteld die toeziet op de naleving van de regels.

Doelstelling beleggingsbeleid

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.

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

Er wordt bij het bepalen van het beleggingsbeleid onder meer rekening gehouden met de rechten en verplichtingen van het fonds, de solvabiliteitseisen, het geformuleerde premiebeleid, de en het geformuleerde Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid. De activa zijn zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.

Risicohouding

De risicohouding van een pensioenfonds is de mate waarin een pensioenfonds bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds. De risicohouding van het fonds vormt de basis voor het strategische beleggingsbeleid van het fonds. Het beleid is gebaseerd op de uitkomsten van de Asset Liability Management (ALM) studie. Deze wordt minimaal eens per drie jaar uitgevoerd. De meest recente ALM-studie is in 2021 gedaan. In de ALM-studie worden berekeningen gemaakt op basis van de toekomstige verplichtingen (de pensioenuitkeringen nu en in de toekomst) en de huidige financiële positie van het pensioenfonds. Bij de ALM-studie van 2021 is het risicoprofiel van het fonds niet aangepast. In 2022 is een verkorte ALM-studie uitgevoerd vanwege de veranderde renteomgeving.

De risicohouding van STIP is zowel voor de korte als de lange termijn gekwantificeerd. De kortetermijnrisicohouding is vastgelegd als een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen (VEV). Het VEV is de belangrijkste indicator van het beleggingsrisico. Op basis van het strategische beleggingsbeleid van het fonds is het VEV van het fonds per 30 juni 2023 berekend op 24,4% van de voorziening. Het fonds hanteert bandbreedtes voor wat betreft het zakelijke waarden- en renterisico. De berekende bandbreedtes zijn gebaseerd op de maximaal toegestane bandbreedtes in het strategische beleggingsbeleid (qua allocatie naar aandelen respectievelijk vastrentende waarden en op basis van de maximaal toegestane afwijking in de mate van renteafdekking en de hoogte van het kredietrisico). Door deze te berekenen komt de bandbreedte voor het VEV uit op VEV +/- 14%, ofwel tussen 21,0% en 27,8%.

Het bestuur ziet erop toe dat het vermogen van het fonds op een solide manier wordt belegd. Hierbij gelden een paar algemene uitgangspunten:

- Het fonds hanteert het voorzichtigheidsbeginsel (het vermogen wordt zodanig prudent belegd dat de veiligheid, kwaliteit en liquiditeit van de middelen voldoende zijn gewaarborgd);
- Het vermogensbeheer wordt op deskundige en zorgvuldige wijze extern uitgevoerd;
- Op de belegde middelen wordt voldoende diversificatie toegepast.

Strategisch beleggingsbeleid

Bij de invulling van het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met de Investment Beliefs die STIP heeft opgesteld. Het beleggingsbeleid van STIP is als volgt geformuleerd:

- Strategische asset allocatie:

60,5% vastrentende waarden (minimum 52,5%, maximum 68,5%), 34,5% aandelen (minimum 28,5%, maximum 40,5%) en 5,0% beursgenoteerd vastgoed (minimum 3,0%, maximum 7,0%).

Vastrentende waarden zijn verhandelbare schuldbewijzen (leningen zoals obligaties van overheden en bedrijven, en hypotheekleningen) met doorgaans een vaste looptijd en vaste rentevergoeding. In deze portefeuille wordt het renterisico, het schommelen van de rente en de gevolgen daarvan, van (een deel van) de portefeuille zo goed mogelijk afgedekt, waarbij gekeken wordt naar de verplichtingen. Daarnaast moet deze portefeuille ook extra rendement opleveren.

De aandelen en het beursgenoteerd vastgoed van STIP zijn belegd in een wereldwijd gespreid aandelenfonds en een wereldwijd over ontwikkelde markten gespreid beursgenoteerd vastgoedfonds. Een aandeel is een waardepapier waarmee je voor een stukje eigenaar wordt van een bedrijf. Gaat het goed met het bedrijf, dan stijgt de waarde van het aandeel en kan dividend worden uitgekeerd. Het doel van deze beleggingen is het maken van rendement (waardestijging en dividend) om aan de pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

- Strategische afdekking van het renterisico:

Er is begin 2024 onderzocht om de renteafdekking te verhogen van 45% naar 60%. Dit wordt gedaan omdat de dekkingsgraad inmiddels beduidend hoger is dan in 2021. Het besluit over deze verhoging is in 2024 gemaakt. De renteafdekking zal derhalve in Q2 2024 worden verhoogd naar 60%, met een bandbreedte van 55% en 65%. Daarnaast zal er, afhankelijk van economische ontwikkelingen ende ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad, worden onderzocht of het wenselijk is om de renteafdekking verder te verhogen.

Het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan worden ieder kwartaal gemonitord en jaarlijks geëvalueerd.

Organisatie rondom beleggingen

De taakverdeling tussen het bestuur, de beleggingsadviescommissie (BAC) en de vermogensbeheerder is in grote lijnen als volgt:

- 1) Het bestuur formuleert het strategische beleggingsbeleid en zorgt ervoor dat dit aansluit bij de voor het fonds geformuleerde risicohouding.
- 2) Het bestuur stelt de kaders vast waarbinnen de beleggingen worden beheerd.
- 3) De vermogensbeheerders voeren de implementatie van het vermogensbeheer uit en rapporteren daarover.
- 4) Op kwartaalbasis ontvangt het bestuur naast de rapportages van de vermogensbeheerders ook een onafhankelijk Risico Dashboard.
- 5) De beleggingsadministrateur rapporteert maandelijks over de portefeuillevreiding en de behaalde resultaten. Ook verzorgt deze administrateur de beleggingsgegevens ten behoeve van de rapportages aan de toezichthouder.

- 6) De BAC van het fonds controleert/monitort de uitvoering van het vermogensbeheer aan de hand van de verstrekte rapportages en toetst deze aan de beleggingsrichtlijnen, echter zonder daarmee de verantwoordelijkheid van de vermogensbeheerder te verminderen.
- 7) De BAC bespreekt minimaal eenmaal per drie maanden de status van de beleggingen en de behaalde resultaten en rapporteert hierover aan het bestuur.
- 8) Jaarlijks vindt er door de BAC een evaluatie van de vermogensbeheerders en de mandaten en de beleggingsadministrateur plaats.
- 9) Het bestuur / de BAC wordt in haar werkzaamheden ondersteund door een onafhankelijke investment consultant.
- 10) Het bestuur en alle andere betrokken personen zijn gebonden aan een gedragscode. Het pensioenfonds heeft een compliance officer die toeziet op de juiste naleving van de gedragscode.

Uitbesteding

Het fonds heeft het vermogensbeheer volledig uitbesteed aan externe vermogensbeheerders. De beleggingsadministratie is uitbesteed aan een externe specialist.

De selectie van externe vermogensbeheerders of een beleggingsadministrateur vindt plaats aan de hand van criteria zoals beschikbare deskundigheid, de beleggingsfilosofie, schaalvoordelen, performance en kosten (het uitbestedingsbeleid). Met iedere beheerder worden richtlijnen en instructies schriftelijk vastgelegd bij de vermogensbeheerovereenkomst en/of zijn de richtlijnen uit de prospectus van toepassing. STIP heeft een gestructureerd proces van beoordeling ingericht om de resultaten van de externe vermogensbeheerder en andere relevante ontwikkelingen te volgen.

Maatschappelijk 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 en milieu. 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 en het verwachte rendement meegewogen moeten worden. STIP wil binnen deze kaders en binnen haar mogelijkheden een rol spelen in maatschappelijk verantwoord handelen, inclusief beleggen.

Het beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen wordt gebaseerd op vijf uitgangspunten:

1. STIP heeft oog voor de leefbaarheid van de wereld
STIP vindt het belangrijk oog te houden voor de leefbaarheid van de wereld waarin deelnemers en gepensioneerden (straks) van hun pensioen genieten en wil waar mogelijk bijdragen aan deze leefwereld door te beleggen in overheden en ondernemingen die dat ook belangrijk vinden.
2. Verantwoord beleggen loont op de lange termijn
STIP is van mening dat een verantwoorde beleggingsaanpak, waarbij de risico's van ESG-aspecten op de korte en lange termijn worden verkleind, positief zal bijdragen aan het rendement op de lange termijn.
3. ESG-integratie draagt bij aan betere risico- en rendementsresultaten
ESG-factoren kunnen een wezenlijke impact hebben op de risico- en rendementsresultaten op de lange termijn en moeten in het beleggingsproces worden geïntegreerd.
4. Klimaatverandering vormt een systeemrisico
Klimaatverandering vormt een systeemrisico en als beleggers moeten we rekening houden met de mogelijke financiële en maatschappelijke impact van zowel de bijbehorende overgang naar een duurzame economie als de fysieke gevolgen van verschillende klimaateffecten. Het pensioenfonds wil zowel de waarde van de beleggingen beschermen als bijdragen aan de leefbaarheid van de samenleving waarin het pensioen wordt genoten.
5. Actief aandeelhouderschap is onderdeel van verantwoord beleggen
STIP is van mening dat het als belegger de plicht heeft om een actieve aandeelhouder te zijn. Actief aandeelhouderschap in de vorm van proxy voting en engagement kan waarde creëren en behouden voor ondernemingen en markten als geheel op de lange termijn, zowel financieel als voor de leefbaarheid van de wereld. Actief aandeelhouderschap voegt de meeste waarde toe wanneer het bedrijf welwillend is op het gebied van ESG.

Voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is beleid opgesteld, dit is gepubliceerd op de website van STIP.

Kostenbeheersing

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

Risicobeleid

Voor het bereiken van de beleggingsdoelstelling is het belangrijk dat er een gedegen risicobeleid wordt gevoerd en dat de behaalde resultaten worden geëvalueerd. Hieronder wordt beschreven hoe het fonds een solide risicobeheersing en resultatenanalyse waarborgt en worden de belangrijkste risico's genoemd die het fonds onderkent.

De belangrijkste beleggingsrisico's die het fonds onderkent zijn:

1. Marktrisico/aandelenrisico
2. Renterisico
3. Kredietrisico
4. Concentratierisico
5. Liquiditeitsrisico
6. ESG-risico
7. Het uitlenen van effecten (securities lending)
8. Valutarisico
9. Tegenpartijrisico
10. Gebruik van derivaten

Risicobeheersing

Risicospreiding wordt bereikt door in meerdere beleggingscategorieën te beleggen. Verder zijn alle bovenstaande risico's door het bestuur beperkt door per risico de toegestane ruimtes vast te hebben gelegd. Hier volgen de belangrijkste:

- Marktrisicorisico: dit wordt beperkt door spreiding aan te brengen binnen de beleggingscategorieën en door voor iedere beleggingscategorie een maximum te hanteren met betrekking tot hoeveel erin mag worden belegd.
- Renterisico: dit wordt beperkt door minimaal 55% van het renterisico af te dekken.
- Kredietrisico: dit wordt beperkt door een spreiding aan te brengen en restricties op te leggen met betrekking tot kredietwaardigheid.
- Concentratierisico: dit wordt beperkt door een zo goed mogelijke spreiding van individuele debiteuren aan te brengen. Ook wordt er belegd via beleggingsfondsen, die per fonds een brede spreiding qua debiteuren, sectoren en landen hebben. Sectorconcentraties, landenconcentraties en bedrijfsconcentraties zijn daarmee beperkt.
- Liquiditeitsrisico: dit wordt beperkt door de beleggingen in minder liquide beleggingen beperkt te houden en veel in fondsen te beleggen met dagelijkse verhandelbaarheid.

- ESG-risico: Het fonds beperkt dit risico onder andere door het invullen van de portefeuille conform het MVB beleid, inclusief inspanningen ten aanzien van SFDR wetgeving.
- Het uitlenen van effecten (securities lending): het risico wordt beperkt doordat binnen veel beleggingsfondsen in zijn geheel geen sprake is van het uitlenen van effecten. Daar waar dit wel wordt gedaan, is een securities lendingbeleid geformuleerd.
- Valutarisico: 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 hoogte van de bandbreedte signaalwaarden 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 uiteindelijk geen valutarisico meer is. Het beleid wordt gemonitord middels de periodieke rapportages.
- Tegenpartijrisico: dit risico is met name relevant bij het gebruik van derivaten en wordt beperkt door voornamelijk te werken met 'central clearing', oftewel het centraal uitwisselen van onderpand.
- Derivatenrisico: het fonds gebruikt derivaten terughoudend, alleen voor de afdekking van renterisico's en valutarisico's of bij efficiënt portefeuillebeheer.

Voor de beheersing van operationele risico's zijn meerdere maatregelen geïmplementeerd. Verder ontvangt het bestuur minimaal op kwartaalbasis een Risicodashboard waarin de relevante risico's worden gemonitord.

Vastgesteld door het bestuur van STIP op 13 mei 2024.

Bijlage III Financieel crisisplan

Inleiding

Dit financieel crisisplan bevat een beschrijving van maatregelen die het bestuur van Stichting IKEA Pensioenfonds (hierna: het fonds) op korte termijn effectief kan inzetten, indien in relatief korte tijd de dekkingsgraad van het fonds zich snel beweegt richting of onder kritische waarden, waardoor de realisering van de doelstelling van het pensioenfonds in gevaar komt. Tevens wordt het besluitvormingsproces rondom het nemen van deze maatregelen en de externe communicatie ervan besproken.

De maatregelen die in dit crisisplan zijn opgenomen zal het bestuur in geval van een financiële crisis altijd afstemmen op de aard en ernst van de crisis en de situatie van dat moment. Hiermee onderscheidt het crisisplan zich onder andere van een herstelplan.

In het crisisplan worden de mogelijke maatregelen beschreven die ingezet kunnen worden indien het fonds in een financiële crisissituatie terecht komt. Hierdoor kan de slagvaardigheid van het fonds in tijden van crisis worden vergroot.

Dit crisisplan bevat de volgende vraagstukken die achtereenvolgens worden beschreven:

- 1) Definitie van een crisis
- 2) Vaststellen van een kritische beleidsdekkingsgraad
- 3) Beschrijving van de beschikbare maatregelen, inzet van deze maatregelen inclusief het financiële effect hiervan
- 4) Beschrijving van de wijze waarop rekening wordt gehouden met evenwichtige belangenafweging
- 5) Beschrijving van het besluitvormingsproces
- 6) Communicatie met de belanghebbenden
- 7) Jaarlijkse evaluatie van het crisisplan

Onderstaand wordt een overzicht gegeven van de specifieke kenmerken van het fonds. Opgemerkt wordt dat het fonds een relatief jong fonds is met relatief veel actieve deelnemers (premiestuur niet te verwaarlozen).

Overzicht Stichting IKEA Pensioenfonds per 31 december 2022	
<i>Belegd vermogen</i>	
Vastgoed	€ 30,6 miljoen
Aandelen	€ 188,5 miljoen
Vastrentende waarden	€ 270,6 miljoen
Derivaten	€ -30,6 miljoen
Overige beleggingen/schulden	€ 73,6 miljoen
Totaal	€ 532,7 miljoen
<i>Voorziening pensioenverplichtingen</i>	
Deelnemers	€ 218,6 miljoen
Slapers	€ 162,9 miljoen
Pensioengerechtigden	€ 45,7 miljoen
IBNR	€ 2,3 miljoen
Kosten	€ 1,8 miljoen
Totaal	€ 431,3 miljoen
<i>Duration</i>	
Vastrentende waarden cq totaal vermogen	4,4 c.q. 10,3
Voorziening pensioenverplichtingen	27,3
<i>Uitkeringen (2022)</i>	€ 2,8 miljoen
<i>Jaarpremie (2022)</i>	€ 38,9 miljoen

1. Definitie van een crisissituatie

De belangrijkste doelstelling van het fonds is primair het opbouwen en uitkeren van nominale pensioenen en secundair het waardevast houden van de pensioenen middels toekenning van toeslagen. Het bestuur is van mening dat er sprake is van een crisissituatie als de financiële positie van het fonds zodanig onder druk komt te staan, dat de haalbaarheid van deze doelstelling langdurig in het geding komt en een zelfstandig herstel naar een gezonde situatie niet meer aannemelijk is binnen een redelijke termijn.

Het bestuur van het fonds onderkent het optreden van één of meerdere van de volgende gebeurtenissen als mogelijke oorzaak van een crisissituatie met als gevolg een significante daling van de (beleids)dekkingsgraad van het fonds:

- De beleidsdekkingsgraad bevindt zich onder 100% + VEV%.
- De beleidsdekkingsgraad bevindt zich onder 100% + MVEV%.
- De (beleids)dekkingsgraad bevindt zich op enig moment onder de hieronder beschreven kritische grenzen
- Een combinatie van bovengenoemde situaties.

Als gevolg van deze situaties kan de financiële positie van het fonds zodanig verslechteren dat het fonds niet meer binnen een vastgestelde termijn zelfstandig kan

herstellen naar wettelijke normen. In dat geval zal het bestuur overgaan tot aanvullende maatregelen, zoals beschreven in paragraaf 3 van dit plan.

2. Risico's van het pensioenfonds

De belangrijkste financiële risico's van het fonds zijn:

- 1) Renterisico
Door de hoge duration van het fonds heeft een daling van de marktrente een sterk verhogend effect op de waarde van de verplichtingen.
- 2) UFR-risico
Door de hoge duration van het fonds is de waarde van de verplichtingen sterk afhankelijk van een juiste inschatting van de lange termijn rente. Een aanpassing van deze inschatting (bijstelling UFR) heeft grote impact op de financiële positie van het fonds.
- 3) Marktrisico
Het fonds belegt in zakelijke waarden. Dalende aandelenkoersen vormen een risico voor de financiële positie van het fonds.
- 4) Overige financiële risico's
Naast het marktrisico loopt het fonds o.a. krediet- en valutarisico op de beleggingen.
- 5) Toekomstige levensverwachting
Herziening van de toekomstige trend in levensverwachting kan een direct verhogend effect hebben op de waarde van de verplichtingen.

Bovenstaande risico's kunnen op korte termijn tot een verslechtering van de financiële positie leiden.

3. Vaststellen van een kritische beleidsdekkingsgraad

De kritische grens van de dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt gezien als het niveau van de dekkingsgraad vanaf welk het fonds naar verwachting niet meer binnen 10 jaar van het herstelplan het VEV, dan wel binnen 5 jaar niet meer het MVEV kan bereiken zonder daarbij aanvullende maatregelen te nemen. Deze kritische dekkingsgraad is afhankelijk van diverse factoren die hun invloed op de financiële positie van het fonds uitoefenen.

Een van de belangrijkste factoren is het in de komende jaren te verwachten (over)rendement op investeringen. Uitgaande van de specifieke eigenschappen van het pensioenfonds, zoals ook weergegeven in de inleiding, is voor verschillende niveaus van de rekenrente een indicatie gegeven van de kritische dekkingsgraad. Scenario B is gebaseerd op de rentetermijnstructuur per 31 december 2022 op basis van de UFR-systeematiek zoals die in 2023 wordt gehanteerd. Dat wil zeggen voor de eerste 50 jaar gelijk aan de marktrente en daarna extrapolatie op basis van de 30 jaar forward 20-jaarsrente. Scenario A verschilt van B alleen in rekenrente: deze ligt 0,5 procentpunt lager. Scenario C kent een 0,5 procentpunt hogere rekenrente dan scenario B.

Scenario	Rekenrente ⁴	Kritische DG MVEV	Kritische DG VEV
A	1,77%	95,2%	111,9%
B	2,30%	95,0%	113,0%
C	2,83%	94,5%	113,9%

De waarden voor de kritische dekkingsgraad MVEV gaan uit van een resterende periode van 5 jaar, vanaf de datum van het constateren van het tekort ((per 31 december 2022 is een MVEV-tekort niet aan de orde). Indien de hersteltermijn MVEV al loopt moet rekening gehouden worden met een kortere hersteltermijn en daarmee hogere kritische waarden.

Hierbij is verder uitgegaan van de volgende aannames:

<i>Pensioenregeling</i>	conform huidige pensioenovereenkomst
<i>Toeslag</i>	geen toeslagen
<i>Demografie</i>	conform werknemersbestand ultimo 2022
<i>Premie</i>	gedurende de herstelperiode wordt de premie ontvangen zoals vastgesteld volgens het geldende premiebeleid

Het verwachte rendement in de berekening van de kritische dekkingsgraad is gebaseerd op de strategische beleggingsmix ultimo 2022 en het maximale rendement volgens het Besluit FTK. Het verwachte rendement hangt af van de marktrente en is daardoor gedurende de herstelperiode niet constant.

Bij de vaststelling van de kritische dekkingsgraad is verondersteld dat de uitvoeringsovereenkomst in de gehele periode ongewijzigd wordt voortgezet. Bij (verwachte) opzegging van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever resulteert een andere kritische grens. Per 31 december 2022 is deze kritische dekkingsgraad (waarbij verondersteld is dat er geen pensioenopbouw meer zou plaatsvinden) 96,1%.

De ontwikkeling van de werkelijke dekkingsgraad van het fonds moet regelmatig worden bekeken. Bij een beweging in de richting van de kritische dekkingsgraad, behorende bij het rendement op investeringen dat het bestuur in de komende jaren verwacht, of een overschrijding hiervan zal het bestuur uiteindelijk over moeten gaan tot één of meerdere maatregelen om het pensioenfonds weer financieel solvabel te krijgen. Jaarlijks worden de kritische dekkingsgraden bepaald op basis van de RTS van het einde van het boekjaar.

⁴ Gewogen gemiddelde rente obv DNB-rentetermijnstructuur

4. Beschrijving van de beschikbare maatregelen, inzet van deze maatregelen inclusief het financiële effect hiervan

Het fonds heeft een financieel beleidskader dat door het bestuur is vastgesteld. Met dit beleidskader is sprake van een evenwichtig en integraal financieel beleid. In dit beleidskader zijn het pensioenbeleid, het premiebeleid, het toeslagenbeleid en het beleggingsbeleid vastgelegd. Eveneens is hierin aangegeven welke beleidsinstrumenten het bestuur tot haar beschikking heeft om het financiële herstel te bevorderen.

Deze maatregelen houden in:

1. Afzien van toeslagverlening
2. Verhoging van de premie
3. Aanvullende (incidentele) stortingen
4. Versoberen van de pensioenregeling
5. Korten van aanspraken en rechten
6. Aanpassen beleggingsbeleid

De beschikbare maatregelen worden hieronder beschreven op basis van realiteit van inzet en het financiële effect op het herstel.

1. Afzien van toeslagverlening

Het afzien van toeslagverlening is een maatregel die het bestuur onmiddellijk kan doorvoeren. Volgens het beleidsplan van het pensioenfonds is het verlenen van toeslagen niet mogelijk in een crisissituatie, waarbij onvoldoende financiële middelen aanwezig zijn. Deze maatregel is effectief in de zin dat inzet hiervan alle deelnemers beïnvloedt. Voor het overige wordt verwezen naar het toeslagbeleid van het fonds.

Deze maatregel zorgt niet direct voor een verbetering van de financiële situatie. Het zorgt er echter wel voor dat het fonds extra financiële ruimte krijgt in de komende jaren, waardoor het effect indirect redelijk groot is. Bij een verbetering in de herstelsituatie kan jaarlijks opnieuw bekeken worden of toeslagverlening of inhaalindexatie mogelijk is.

2. Verhoging van de premie

Het premiebeleid is vastgesteld voor een onbepaalde periode. Het beleid kan door het bestuur worden gewijzigd in overleg met sociale partners, indien daar gemotiveerde argumenten voor zijn. Hierbij kan worden gedacht aan gewijzigde wet- of regelgeving dan wel gewijzigde omstandigheden waardoor een wijziging nodig is om een evenwichtig financieel beleid te behouden.

In de praktijk komt een premieverhoging neer op het toevoegen van een herstellpremie, wat de dekkingsgraad relatief veel verhoogt. Omdat het premievolume in relatie tot de omvang van de voorziening niet verwaarloosbaar is, wordt deze maatregel als een effectieve gezien. Een bijstorting van 2,2% van de salarissom doet de dekkingsgraad stijgen met 1%.

3. Aanvullende (incidentele) stortingen

De werkgever is op eerste verzoek van het fonds verplicht om een bijstorting in het fonds te doen indien en voor zover pensioenkortingen door het fonds op grond van de

alsdan actuele wet- en regelgeving in enig jaar op geen enkele andere wijze kunnen worden voorkomen dan wel uitgesteld. De werkgever is verplicht om de bijstorting binnen 6 weken na schriftelijke opgave door het fonds te betalen aan het fonds. Deze maatregel kan, afhankelijk van de hoogte van de storting, een aanzienlijk effect hebben.

De voorziening per 31 december 2022 bedraagt ongeveer 430 miljoen euro. Een incidentele storting van bijvoorbeeld 4,3 miljoen euro (ca. 11% van de jaarpremie) zorgt voor een directe stijging van de dekkingsgraad van 1,0%.

4. Versoberen van de pensioenregeling

Het versoberen van de geldende pensioenregeling, met behoud van het huidige premieniveau, is een maatregel die het bestuur niet zelfstandig kan opleggen. Hier is het akkoord van de sociale partners voor nodig, waaraan bovendien een langdurig beslissings- en onderhandelingsproces vooraf zal gaan. Gezien het onomkeerbare karakter van deze beslissing zal het bestuur zoveel mogelijk deze maatregel trachten te vermijden. Daarnaast heeft het versoberen alleen effect op de dekkingsgraad in de (nabije) toekomst, aangezien de reeds opgebouwde aanspraken buiten beschouwing zouden blijven.

5. Korten van aanspraken en rechten

Het voorwaardelijk korten van pensioenaanspraken en –rechten heeft op termijn een verbeterend effect op de financiële positie.

Het onvoorwaardelijk korten van pensioenaanspraken en –rechten heeft een direct en aanzienlijk effect op de financiële positie.

Gezien de effectiviteit en realiseerbaarheid van deze maatregelen is het een zeer serieus middel om in ultieme gevallen in te zetten. Het korten van de aanspraken en rechten met 1% doet de dekkingsgraad stijgen met ongeveer 1,0%.

Het bestuur zal in principe alleen beslissen voorwaardelijk of onvoorwaardelijk te korten op aanspraken en rechten als overige maatregelen niet redelijkerwijs tot een tijdig herstel zullen leiden. Hierbij worden de belangen van alle betrokken partijen in acht gehouden.

In het geval dat het bestuur besluit tot deze maatregel, zullen de aanspraken en rechten van alle actieve deelnemers, slapers en uitkeringsgerechtigden worden gekort.

6. Aanpassen beleggingsbeleid

Bij haalbaarheidstoetsen en ALM-studies blijkt dat stressscenario's (deflatie, blijvende lage rente) het fonds in problemen brengen, met een beroep op de garantie van de sponsor (of pensioenkorting) als gevolg. Alleen wanneer tijdig een 'regimeswitch' kan worden gesignaleerd en op basis daarvan drastische wijzigingen zouden worden doorgevoerd in het beleggingsbeleid kan de schade worden beperkt. Aangezien beleidswijzigingen niet altijd mogelijk zijn en grote risico's met zich meebrengen zijn de mogelijkheden om problemen op te lossen met alleen het beleggingsbeleid beperkt. Andere maatregelen die ook nodig zijn, zijn reeds hierboven genoemd.

Het crisisplan is een richtlijn. Of het bestuur de maatregelen uitvoert, en in welke volgorde, zal afhangen van de omstandigheden van het moment.

5. Beschrijving van de wijze waarop rekening wordt gehouden met evenwichtige belangenbehartiging

Bij het inzetten van een of meerdere maatregelen zal rekening worden gehouden met de prioritering zoals die beschreven onder paragraaf 3. Het is evenwel denkbaar dat een aantal maatregelen gelijktijdig (dienen te) worden genomen. Dit hangt mede af van het effect van de te nemen maatregel. Indien het effect van één of een combinatie van maatregelen niet voldoende blijkt te zijn, worden vervolgens dusdanige maatregelen genomen dat dit wel leidt tot het gewenste effect. Hierna wordt een impactanalyse weergegeven:

Impactanalyse

	Actieven	Slapers	Pensioengerechtigden	Werkgevers
Toeslagen verlagen	-	-	-	
Premie verhogen	-			-
Extra stortingen				--
Regeling aanpassen	-	-/0	-/0	0
Korten	--	--	--	

Bij het korten van aanspraken en of rechten zal eenzelfde (uniform) kortingspercentage worden toegepast en wordt geen onderscheid tussen actieve deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, zoals bepaald in de ABTN. Door de last van deze maatregel over alle verzekerden op een gelijke wijze te verdelen wordt een evenwichtige belangenbehartiging nagestreefd.

Op basis van de criteria effectiviteit, proportionaliteit, solidariteit en continuïteit is de volgende prioriteit aan de maatregelen te geven:

Scoringstabel evenwichtige belangenafweging

	Effectiviteit	Proportioneel	Solidariteit	Continuïteit	Totaal
Toeslagen verlagen	++	+	+	+	++
Premie verhogen	+	+	+/-	+	+
Extra stortingen	++	+/-	-	+	+/-
Korten	+	--	+/-	+	-
Regeling aanpassen	-	+/-	-	+/-	--

6. Beschrijving van het besluitvormingsproces

Bij de vaststelling van een financiële crisis zal de bestuursondersteuner van het fonds in overleg treden met de voorzitter en secretaris. Vanaf dat moment vormen de bestuursondersteuner, de voorzitter en de secretaris het crisisteam, dat alle (voorbereidende) werkzaamheden initieert. De overige bestuursleden worden terstond op de hoogte gesteld. Indien (uit berekeningen) blijkt dat de dekkingsgraad van het fonds zich in de richting van de kritische waarde begeeft of zich daar reeds onder bevindt zullen de beschikbare maatregelen worden besproken. Vervolgens worden deze maatregelen zo snel mogelijk (maar uiterlijk op de volgende bestuursvergadering) met het gehele bestuur besproken om te komen tot een gezamenlijk standpunt over de daadwerkelijk te nemen maatregelen. Afhankelijk van de te nemen maatregelen worden de direct betrokkenen geïnformeerd en vindt indien nodig nader overleg plaats.

7. Communicatie met de belanghebbenden

Nadat het crisisplan is vastgesteld zal het bestuur van het fonds dit plan voorleggen aan het verantwoordingsorgaan voor advies. De actieve deelnemers, slapers en pensioengerechtigden zullen daarna in hoofdlijnen worden geïnformeerd over dit crisisplan.

Het volgende communicatietraject wordt gevolgd in geval van een crisissituatie:

Belanghebbende partij	Vorm	Wanneer
Toezichthouder	Schriftelijk	direct
Werkgever(s)	mondeling	Binnen 2 weken
CAO-partijen	mondeling	Binnen 2 weken
Deelnemersraad	schriftelijk	Binnen 2 weken
Actieve deelnemers	schriftelijk	Binnen 3 weken
Slapers	Via bericht website	Binnen 3 weken
Pensioengerechtigden	schriftelijk	Binnen 3 weken

Uiteraard is het bericht op de website toegankelijk voor alle belanghebbenden.

8. Jaarlijkse evaluatie van het crisisplan

Het crisisplan zal eenmaal per jaar door het bestuur op een vastgestelde datum worden getoetst. De toetsing wordt uitgevoerd het bestuur of een daartoe aangewezen deel van het bestuur. Het bestuur zal op basis hiervan bepalen of het crisisplan aangepast dient te worden en hier actie op ondernemen.

Bijlage IV Beleidsdocument beleggingen

Beleidsdocument Beleggingen
Versie mei 2024

Stichting IKEA Pensioenfonds (STIP)

INHOUDSOPGAVE

1. Inleiding	75
2. Doelstellingen en beleidsuitgangspunten	76
3. Risicohouding en haalbaarheidstoets	76
4. Organisatie, verantwoordingsstructuur en werkwijze	75
4.1 Organisatie	75
4.2 Verantwoordelijkheidsstructuur	75
4.3 Werkwijze	75
5. Beleggingsbeleid	76
6. Risicobeleid- en beheersing	83
6.1 Marktrisico/zakelijke waarden risico	83
6.2 Renterisico en beleid renteaftdekking	83
6.3 Kredietrisico en debiteurenbeleid	85
6.4 Concentratierisico	86
6.5 Liquiditeitsrisico	88
6.6 ESG Risico	89
6.7 Securities lending (effectenuitleen)	89
6.8 Valutarisico- en beleid	91
6.9 Herbalanceringsrisico	91
6.10 Tegenpartijrisico	93
6.11 Derivatensbeleid	94
6.12 Collateralbeleid	94
6.13 Actief/passief beheer	95
6.14 Operationeel risico	97
6.15 Risicorapportages en overige monitoring	97
7. Beleggingscyclus	98
7.1 Doelstelling en Beleidsuitgangspunten	98
7.2 Implementatie en uitbesteding	99
7.3 Monitoring van de uitvoering	99
7.4 Evaluatie	100
8. Uitbesteding vermogensbeheer	101
9. Beleggen in de eigen onderneming	102
Bijlage I: Uitkomsten ALM-studie 2021	
Bijlage II: Selectie, Monitoring en Evaluatiebeleid vermogensbeheerders	
Bijlage III: (A) Uitgangspunten Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	
Bijlage III: (B) Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	

1. Inleiding

Stichting IKEA Pensioenfonds (hierna: het fonds of STIP) is een ondernemingspensioenfonds. Het bestuur van het fonds is zich bewust van haar verantwoordelijkheid voor het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan.

Het bestuur is van mening dat de wijze waarop deze verantwoordelijkheid wordt ingevuld een nadere uitwerking van de opzet van de beleggingsfunctie van het fonds vereist en heeft daarom een en ander schriftelijk vastgelegd.

Dit is het beleidsdocument Beleggingen van STIP. Hierin worden alle relevante zaken met betrekking tot de Beleggingen beschreven.

2. Doelstellingen en beleidsuitgangspunten

De doelstellingen van STIP zijn vastgelegd in de inleiding van de ABTN. 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 en milieu. Het beleid daarvoor en de daarbij door het bestuur gehanteerde uitgangspunten zijn beschreven in bijlage III.

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 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.

3. Risicohouding en haalbaarheidstoets

STIP heeft haar Integraal Risicomanagement Beleid vastgelegd, waarin de risico's van het fonds worden benoemd en de wijze waarop deze worden beheerst. Het fonds maakt daarbij onderscheid in financiële risico's en niet-financiële risico's (conform de zogenaamde FIRM-indeling van DNB).

Het fonds onderscheidt 4 niveaus van risicohouding (oplopend van laag naar hoog): avers, neutraal, tolerant en affectie. De overall risicohouding van het fonds ten aanzien van de financiële risico's is "tolerant".

De risicohouding van het fonds vormt de basis voor het strategische beleggingsbeleid. De risicohouding van het fonds is in 2015 is verhoogd, in samenspraak met sociale partners. De beweegredenen hiervoor worden ook genoemd in de ABTN. Het belangrijkste argument is dat het fonds een relatief jong bestand heeft en met de hogere risicohouding kan profiteren van hogere verwachte beleggingsopbrengsten. In de eerste helft van 2018 heeft opnieuw een ALM-studie plaats gevonden, waarbij met name een verfijning van het strategische beleggingsbeleid heeft plaatsgevonden. De meest recente ALM-studie is in 2021 uitgevoerd. Eind 2022 is een verkorte ALM-studie uitgevoerd vanwege de veranderde renteomgeving. Deze studies hebben niet geleid tot aanpassingen in het strategische beleggingsbeleid.

De risicohouding van STIP is zowel voor de korte als de lange termijn gekwantificeerd. Voor de korte termijn aan de hand van het strategisch beleggingsbeleid en dat wordt weergegeven als een bandbreedte van het vereist vermogen en voor de lange termijn met behulp van een aanvangshaalbaarheidstoets, waarin het huidige fondsbeleid is geïntegreerd. Beide risicohoudingen zijn uitgebreid omschreven in de ABTN.

De korte termijn risicohouding is vastgelegd als een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen (VEV) en wordt in het FTK berekend via de S-formule. Het VEV is de belangrijkste inkadering van het beleggingsrisico. Op basis van het strategische beleggingsbeleid van het fonds is het VEV van het fonds per 30 juni 2023 berekend op 24,4% van de voorziening.

Het fonds hanteert bandbreedtes voor wat betreft het zakelijke waarden- en renterisico. Deze bandbreedte is bedoeld om uitvoering te geven aan het feitelijke beleggingsbeleid. 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.

Ten minste eenmaal per kwartaal wordt door het pensioenfonds gemonitord of het feitelijk VEV binnen deze bandbreedte van de korte termijn risicohouding valt. De bandbreedte wordt geëvalueerd bij een significante aanpassing van het strategische beleggingsbeleid.

4. Organisatie, verantwoordingsstructuur en werkwijze

4.1 Organisatie

Bij de beleggingen van het fonds zijn de volgende partijen betrokken:

- Het bestuur van Stichting IKEA Pensioenfonds;
- De beleggingsadviescommissie (BAC) ingesteld door het bestuur van Stichting IKEA Pensioenfonds;
- De sleutelfunctie risicobeheer;
- De pensioenadministrateur;
- De beleggingsadministrateur;
- De bestuursondersteuning;
- De accountant;
- De adviserend actuaris;
- De waarmerkend actuaris;
- De externe beleggingsdeskundige;
- De externe vermogensbeheerders;
- De sleutelfunctie interne audit.

Om de besluitvorming rond het beleggingsbeleid en de implementatie daarvan effectief en transparant te laten verlopen, geldt de volgende organisatie- en verantwoordelijkheidsstructuur.

Door het bestuur is uit zijn midden een BAC ingesteld en personeel ingevuld. Deze laat zich bijstaan door een externe beleggingsdeskundige. Ook de bestuursondersteuning neemt deel aan de BAC-vergaderingen.

De beleggingsadviescommissie geeft een nadere invulling aan en bewaakt het beleggingsbeleid binnen het kader dat door het bestuur is gesteld. De beleggingsadviescommissie bereidt voorstellen aangaande wijziging van het beleggingsraamwerk en het strategische beleid voor ten behoeve van het bestuur. De beleggingsadviescommissie is verantwoording verschuldigd aan het bestuur.

4.2 Verantwoordelijkheidsstructuur

Het bestuur van het fonds

Het bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor:

- Het (laten) uitvoeren van de overeengekomen pensioenregeling;
- Het vaststellen van de beleggingsdoelstellingen, de risicohouding en het strategisch beleggingsbeleid;
- Het vaststellen van het strategisch beleggingsraamwerk, waarin opgenomen de normallocaties en bandbreedtes voor de beleggingscategorieën en subcategorieën en de hoogte van de renteafdekking alsmede de keuze van de strategische benchmarks en het valutabeleid;
- Het aanstellen van de leden van de beleggingsadviescommissie;
- Het benoemen van de administrateurs van het fonds;
- Het benoemen van de raadgevend actuaris, accountant en extern beleggingsdeskundige;
- Het accorderen van de benoeming van de vermogensbeheerder(s) en eventuele bewaarnemer van discretionaire bezittingen van het fonds;
- Evaluatie van de BAC.

De beleggingsadviescommissie (BAC)

De beleggingsadviescommissie is verantwoordelijk voor en rapporteert aan het bestuur van het fonds ten aanzien van:

- Het voorbereiden van de formulering (en doen van voorstellen tot wijzigingen hierin) van het beleggingsbeleid in relatie tot de Pensioenwet;
- Het erop toezien dat het vermogensbeheer binnen de richtlijnen valt die door het bestuur zijn vastgesteld;
- Het erop toezien dat de strategische benchmark geschikt is om de beleggingsdoelstellingen van het Fonds te realiseren;

Deze werkzaamheden bevatten de volgende deeltaken:

- het op basis van die strategische benchmark definiëren van het beleggingsmandaat en de benchmark(s) voor de vermogensbeheerder(s);
- het vaststellen van de daarbij behorende beleggingsrichtlijnen voor de beheerder(s);
- het evalueren van zowel de beleggingsresultaten van het totaal der beleggingen als van dat der deelportefeuilles ten opzichte van de vastgestelde benchmarks;
- het rapporteren aan het bestuur over alle relevante zaken, in het bijzonder de evaluatie van de behaalde rendementen;
- Het minimaal op kwartaalbasis (laten) monitoren van de belangrijke beleggingsrisico's via een risicorapportage.

De sleutelfunctie risicobeheer

De sleutelfunctie risicobeheer (tweede lijn) is verantwoordelijk voor:

- Het beoordelen van acties in de eerste lijn en de werking van processen door middel van het testen van key controls;
- Dat het risicoprofiel in lijn is met de risk appetite;
- Het vormgeven van het beleid middels een kaderstellende en controlerende rol. Zij stelt de kaders op, maar laat de uitvoering van beleid over aan de eerste lijn.

De pensioenadministrateur van het fonds

De pensioenadministrateur is verantwoordelijk voor:

- Het uitkeren van de pensioenen;
- Het bijhouden van de administratie van het pensioenfonds;
- Het op maandbasis aanleveren van de cashflows van de verplichtingen aan de vermogensbeheerder die de renteafdekking beheert;
- Het administratief voorbereiden van het jaarverslag van het fonds;
- Het, op maandbasis, aanleveren van de hoogte van de dekkingsgraad en andere vereiste gegevens en de Kwartaal- en Jaarrapportage aan DNB, alsmede het aanleveren van andere relevante managementinformatie aan het fonds, zoals het rente-afdekkingspercentage o.b.v. Markrente en UFR.
- Het beheren van de geldrekeningen van het fonds alsmede het verzorgen van het betalingsverkeer van en naar de vermogensbeheerder.
- Indien relevant: het jaarlijks terugvorderen bij de belastingdienst van de ingehouden dividendbelasting, die (verplicht) wordt ingehouden op de dividenduitkeringen van de beleggingsfondsen en die terugvorderbaar zijn (op basis van de jaarlijkse dividendnota die wordt verstrekt door de vermogensbeheerder).

De beleggingsadministrateur van het fonds

De beleggingsadministrateur is verantwoordelijk voor:

- Het voeren van de beleggingsadministratie
- Het onafhankelijk vaststellen van de behaalde performance
- Het tijdig en correct opleveren aan de pensioenadministrateur, van de beleggingsgegevens die benodigd zijn voor het invullen van de maand- en kwartaalrapportages ten behoeve van DNB;
- Het verslag doen aan het pensioenfonds over de standen van de beleggingsportefeuille en de behaalde resultaten.

De bestuursondersteuning van het fonds

De bestuursondersteuning is verantwoordelijk voor:

- De verslaglegging van de BAC-vergaderingen;
- Het opstellen van de agenda voor de BAC-vergadering en het uitsturen van agendastukken;

- Het verzorgen van de input over beleggingen in het bestuursverslag;
- Het leveren van de maandelijkse dashboard.

De accountant

De accountant is verantwoordelijk voor:

- Het controleren van de jaarrekening van het fonds;
- Het controleren van de jaarstaten van het fonds ten behoeve van de toezichthouder;
- Het toezien op en rapporteren over een adequate administratie van de beleggingen door de administrateur.

De adviserend actuaris

De adviserend actuaris is verantwoordelijk voor:

- Het adviseren over het voldoen door het fonds met zijn beleggingen aan de Pensioenwet en het (Nieuw) Financieel Toetsingskader;
- De berekeningen van het vereist eigen vermogen

De waarmerkend actuaris

De waarmerkend actuaris is verantwoordelijk voor:

- Het geven van een onafhankelijk deskundig oordeel over de jaarrekening van een pensioenfonds met inachtneming van de geldende wettelijke eisen;
- Voor wat betreft het beleggingsbeleid is de prudent person-beoordeling hier een belangrijk onderdeel van.

De externe beleggingsdeskundige(n)

Een externe beleggingsdeskundige is verantwoordelijk voor:

- Het assisteren bij de invulling van het strategische beleggingsbeleid van het fonds;
- Het assisteren bij het bewaken van de implementatie van het geformuleerde beleggingsbeleid;
- Het attenderen op de wenselijkheid om de beleggingsstrategie of de benchmark te veranderen indien de omstandigheden daartoe aanleiding geven en het doen van voorstellen daartoe;
- Het voorbereiden van de beoordeling van het door de vermogensbeheerder gevoerde beleid en de behaalde resultaten;
- Het, op verzoek van de BAC, uitvoeren van specifieke studies, het schrijven van memo's enz. ten behoeve van het fonds met betrekking tot de beleggingen en/of het te voeren beleggingsbeleid van het fonds.
- Het onderhouden van de contacten met de vermogensbeheerder(s) (namens de BAC) en de beleggingsadministrateur;
- Het opstellen en bijhouden van de jaarplanning van de BAC;

- Het op kwartaalbasis aanleveren van het onafhankelijke Risico Dashboard, waarin de beleggingsrisico's worden gemonitord.

De vermogensbeheerders

De vermogensbeheerders zijn verantwoordelijk voor:

- Het beleggen door middel van aan- en verkopen van effecten en voor het opereren binnen de overeengekomen richtlijnen; dit geldt – waar van toepassing – ook voor het monitoren en eventueel bijsturen van het renteafdekkingspercentage op basis van de aangeleverde kasstromen van de verplichtingen;
- Het doen van verslag aan de beleggingsadviescommissie over het gevoerde beheer, de behaalde resultaten en het geven van de beleggingsvisie (door middel van rapportages);
- Het verschaffen van de benodigde informatie aan de administrateur zoals portefeuille-overzichten en -transactieoverzichten, zodat een accurate boekhouding van het fonds kan worden gevoerd;
- Het op jaarbasis inzage geven in de kosten van het vermogensbeheer en de transactiekosten bij de beleggingen (conform Aanbevelingen Pensioenfederatie en eisen DNB);
- Daar waar van toepassing het aanleveren van de kwartaalberekening van de omvangskorting en het terugbetalen van deze korting aan het fonds.

Door de keuze voor beleggingsfondsen heeft STIP geen separate bewaarnemer (custodian), maar is de bewaarnemer gelieerd aan de betreffende vermogensbeheerder. Deze bewaarnemer is verantwoordelijk voor:

Het afwickelen via de beleggingsrekening van aan- en verkooptransacties in de beleggingsfondsen, die door de vermogensbeheerder worden geïnitieerd, binnen de volmacht die aan de vermogensbeheerder(s) is gegeven.

De sleutelfunctie interne audit

De sleutelfunctie interne audit (derde lijn) is verantwoordelijk voor:

- De controle op de werking van de eerste en tweede lijn.

4.3 Werkwijze

De beleggingsadviescommissie komt minimaal viermaal per jaar bijeen of zoveel vaker als de ontwikkeling van de beleggingen, van de financiële markten of andere omstandigheden vereisen.

De bestuursondersteuning is verantwoordelijk voor de tijdige convocatie van de vergaderingen.

Op de reguliere vergaderingen worden in elk geval de volgende punten behandeld:

- De te behandelen punten (conform de jaaragenda van de BAC);
- Evaluatie van de beleggingsresultaten zowel van het totaal van de beleggingen als van de deelportefeuilles ten opzichte van de vastgestelde benchmarks;
- Vaststelling dat de richtlijnen door de beheerder(s) in acht zijn genomen;
- Beoordeling van (de consistentie van) het door de aangestelde beheerder(s) gevoerde beleggingsbeleid in het licht van de marktontwikkelingen en de beleggingsbenadering van de betrokken vermogensbeheerder;

Een en ander vindt plaats op basis van onafhankelijk opgestelde rapportage en rapportages van de vermogensbeheerders. In de richtlijnen aan de vermogensbeheerder zijn eisen opgenomen aangaande detaillering van de rapportage.

De beheerders kunnen worden uitgenodigd om in de vergadering hun beleid en de behaalde resultaten mondeling toe te lichten indien de BAC dit nodig acht.

Van de vergaderingen van de BAC worden door de bestuursondersteuning notulen gemaakt. Deze notulen worden daarna ter kennisname aan het bestuur gezonden.

Een keer per jaar evalueert de BAC het vastgestelde strategische beleggingsbeleid, de geïmplementeerde structuur en de aangestelde beheerders. Ook doet de BAC jaarlijks een zelfevaluatie.

5. Beleggingsbeleid

Het strategische beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld en beschrijft de verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën en de mate van renteafdekking. Hierbij wordt een afweging gemaakt tussen het verwachte rendement en het risico van de beleggingen en wordt er rekening gehouden met de risicohouding van het fonds.

Bij de vaststelling van het beleggingsbeleid en de concrete invulling van richtlijnen baseert het bestuur zich op de 'Asset Liability Management'-analyse (ALM-studie). Deze studie wordt eens per drie jaar uitgevoerd of zoveel eerder als het bestuur dit nodig acht. De meest recente ALM-studie is in 2021 uitgevoerd. Eind 2022 is een verkorte ALM-studie uitgevoerd vanwege de veranderde renteomgeving. De ALM-studie en de inputvariabelen die daarbij zijn gebruikt voldoen steeds aan de wettelijke eisen die gelden. Op jaarbasis vindt door het fonds verder

een analyse plaats van de toekomstige ontwikkeling van het pensioenfonds door middel van een haalbaarheidstoets.

Bij de invulling van het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met de door het bestuur opgestelde Investment Beliefs.

Jaarlijks beleggingsplan

In het beleggingsplan wordt het lange termijn strategische beleggingsbeleid concreet uitgewerkt voor de korte termijn. In het document staan de aandachtspunten geformuleerd waarmee het pensioenfonds in het nieuwe jaar aan de slag gaat.

Risicohouding en vertaling naar beleggingsbeleid

Bij de ALM-studie van 2021 en de verkorte ALM-studie van 2022 is het risicoprofiel van het fonds niet aangepast. Voor de uitkomsten van de ALM studie 2021 wordt verwezen naar bijlage I.

Het strategische beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld en beschrijft:

1. de verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende (sub)beleggingscategorieën;
2. de mate van renteafdekking.

Hierbij wordt een afweging gemaakt tussen het verwachte rendement en het risico van de beleggingen en hun onderlinge correlatie, en rekening gehouden met de verplichtingenstructuur van STIP en de daarmee samenhangende risico's. De beleggingsstrategie wordt ieder jaar geëvalueerd. Tevens heeft het fonds investment cases voor elk van de (sub)beleggingscategorieën die het fonds potentieel opneemt in het strategisch beleggingsbeleid. Hierin wordt per categorie beschreven of de categorie investeerbaar is en zo ja, op welke wijze het fonds deze categorie wilt implementeren in de portefeuille. Deze investment cases worden periodiek geëvalueerd.

ALM-studie 2021

Het strategische beleggingsbeleid van het fonds is gebaseerd op de ALM-studie 2021.

De hoofddoelstelling van de ALM-studie was het herijken van het strategische beleggingsbeleid, gegeven de beleidsuitgangspunten ten aanzien van Investment Beliefs, Risicohouding en de pensioenregeling.

De volgende onderzoeksvragen waren hierbij geformuleerd:

1. Onderzoek de toegevoegde waarde van de volgende beleggingen aan de strategische asset allocatie:
 - a. Emerging Market Debt Local Currency

- b. Credits
- c. Inflation-linked obligaties
- 2. Onderzoek de optimale beleggingsmix gegeven de beleidsruimte en beleidsuitgangspunten t.a.v. premie en toeslag.
- 3. Onderzoek het optimale renteafdeckingspercentage gegeven de beleidsruimte en beleidsuitgangspunten t.a.v. premie en toeslag
- 4. Onderzoek hoeveel beleggingsrisico beperkt kan worden onder voorwaarde dat het pensioenresultaat niet te laag wordt en bijstortingsrisico wordt beperkt

De lange termijn verwachte rendementen die zijn gehanteerd in de ALM-studie 2021 zijn:

	MLT	LT
Renteafdekking	1,25%	2,75%
Duitse staatsobligaties	-1,25%	-0,25%
Italiaanse staatsobligaties	0,00%	1,00%
Staatsgerelateerde leningen	0,50%	0,50%
Credits	-0,25%	0,75%
EMD LC	3,25%	3,25%
HY	0,00%	1,25%
Nederlandse hypotheek	1,50%	1,50%
Wereld aandelen	2,25%	4,25%
Commodities	1,25%	2,00%
Beursgenoteerd vastgoed	1,50%	2,75%

Zie voor meer informatie over de ALM 2021 bijlage I.

Het strategische beleggingsbeleid is door het bestuur vastgesteld en beschrijft:

- de verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende (sub)beleggingscategorieën;
- de mate van renteafdekking;
- de toegestane afwijkingen;
- het valutabeleid;
- de strategische benchmarks.

Verkorte ALM-studie 2022

Eind 2022 is een verkorte ALM-studie uitgevoerd vanwege de veranderde renteomgeving. Deze studies hebben niet geleid tot aanpassingen in het strategische beleggingsbeleid.

Toegestane beleggingscategorieën

Het fonds heeft besloten om (vooralsnog) geen andere zakelijke waarden dan aandelen en beursgenoteerd vastgoed in de portefeuille op te nemen. Dit betekent dat er momenteel niet wordt belegd in niet-beursgenoteerd vastgoed, grondstoffen, private equity/debt en hedge funds. Het fonds evalueert jaarlijks de beschikbare beleggingscategorieën om te bepalen of verder onderzocht moet worden of een bepaalde categorie waarin niet wordt belegd alsnog zou moeten worden toegevoegd aan de portefeuille of dat verder zou moeten worden onderzocht of een bepaalde categorie waarin wel wordt belegd uit de portefeuille zou moeten worden verwijderd.

SAA-studie 2023

In 2023 heeft een SAA-studie plaatsgevonden waarbij binnen de strategische verdeling zoals vastgesteld in de ALM studie 2021 tussen matching vastrentende waarden, return vastrentende waarden en zakelijke waarden een optimale verdeling van de beleggingscategorieën onderzocht. Hierbij is naar voren gekomen dat het fonds in Bedrijfsobligaties wenst te beleggen en in Aandelen opkomende markten.

Strategische asset allocatie

De strategische asset allocatie per 1-1-2024 op basis van uitkomsten de ALM-studie 2021 en de SAA-studie 2023 luidt als volgt:

Beleggingscategorie	Norm	Bandbreedte	
		Minimum	Maximum
Matching vastrentende waarden	50,5%	44,5%	56,5%
Staatsobligaties en renteaftdekking	24,5%	19,5%	29,5%
Nederlandse Hypotheken	10,0%	6,0%	14,0%
Asset Backed Securities	6,0%	5,0%	7,0%
Credits	10,0%	8,0%	12,0%
Return vastrentende waarden:	10,0%	8,0%	12,0%
High Yield	5,0%	3,0%	7,0%
Emerging Market Debt	5,0%	3,0%	7,0%
Aandelen	34,5%	28,5%	40,5%
Aandelen ontwikkeld	29,5%	23,5%	35,5%
Aandelen opkomend	5,0%	3,0%	7,0%
Beursgenoteerd vastgoed	5,0%	3,0%	7,0%
Liquiditeiten	0,0%	0,0%	5,0%
Totaal	100,0%		

Tabel 1: Strategische asset allocatie o.b.v. uitkomsten ALM-studie 2021 en SAA-studie 2023

Gedurende 2024 wordt onderzocht of het fonds de allocatie naar Emerging Market Debt wilt handhaven en of het de renteaftdekking wil verhogen.

Bandbreedtes

De genoemde bandbreedtes rond de strategische normen zijn benodigd voor:

- Het kunnen opvangen van rentebewegingen (vanwege de sterke impact die een rentebeweging heeft op de werkelijke asset allocatie van STIP, dat als zeer jong kan worden beschreven);
- Het kunnen opvangen van schommelingen in de aandelenmarkten;

STIP heeft haar risicohouding vertaald naar een normverdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën. Er is ook een normpercentage geformuleerd voor het afdekken van het renterisico. Daarnaast zijn er bandbreedtes en een herbalanceringsbeleid rondom de beleggingscategorieën geformuleerd, met als doel om de feitelijke beleggingsportefeuille binnen de bandbreedte van de korte termijn risicohouding te houden (+/- 14%-punt van het strategische VEV).

Binnen de beleggingscategorieën zijn de bandbreedtes van de subcategorieën gebaseerd op de volatiliteit van de beleggingscategorie en in hoeverre de subcategorie illiquide is. Voor beleggingen met een lagere volatiliteit dan 10% (op basis van de lange termijn ALM verwachtingen) en die dagelijks verhandelbaar zijn geldt een bandbreedte van +/- 20% van de normweging. Voor beleggingen met een hogere volatiliteit of een illiquide karakter geldt een bandbreedte van +/- 40% van de normweging. Op basis van de SAA-studie 2023 hebben Aandelen ontwikkeld, Aandelen opkomend, High Yield en Emerging Market Debt en hogere verwachte volatiliteit dan 10%. Daarnaast hebben de categorieën Nederlandse Hypotheken en Staatsgerelateerde Leningen (tot de verkoop afgerond is) een illiquide karakter.

Binnen de beleggingscategorie aandelen wordt een bandbreedte van +/-40% aangehouden voor aandelen opkomend, gezien de volatiliteit hoger is dan 10%. Gezien de grote weging naar aandelen ontwikkeld wordt hier een bandbreedte van +/-20% aangehouden. Een bandbreedte van +/-40% zou namelijk kunnen zorgen voor hele grote verschuivingen in de portefeuille, wat ongewenst is. Voor totaal matching, totaal vastrentend return en totaal aandelen zijn meer beperkende bandbreedtes opgenomen om de risico's te beperken. Alle bandbreedtes zijn afgerond op 0,5%.

Zakelijke waarden

De zakelijke waarden van STIP zijn belegd in een aandelenfonds voor aandelen ontwikkelde markten en een aandelenfonds opkomende markten en een wereldwijd gespreid beursgenoteerd vastgoedfonds (alleen ontwikkelde landen). De beleggingen zijn gespreid over verschillende regio's, conform de benchmarks die de fondsen volgen. Het beheer van de aandelenfondsen is passief ingevuld. Om invulling te geven aan het ESG-beleid zijn uitsluitingen toegestaan. Het beheer van het beursgenoteerd vastgoedfonds is eveneens passief ingevuld.

Renteafdekking

STIP heeft in de ALM-studie 2021 opnieuw bepaald dat het renterisico van het fonds (waarbij de verplichtingen worden gewaardeerd op basis van marktrente) strategisch voor 45% zal worden afgedekt (waarbij een bandbreedte tussen 40% en 50% wordt gehanteerd). Er is begin 2024 onderzocht om de renteafdekking te verhogen naar 60%. Dit wordt gedaan omdat de dekkingsgraad inmiddels beduidend hoger is dan in 2021. Het besluit over deze verhoging is in 2024 gemaakt. De renteafdekking zal derhalve in Q2 2024 worden verhoogd naar 60%, met een bandbreedte van 55% en 65%. Daarnaast zal er, afhankelijk van economische ontwikkelingen, de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad en de beoogde invaardekkingsgraad, worden onderzocht of het wenselijk is om de renteafdekking verder te verhogen.

Minder-liquide beleggingen

Het fonds heeft ervoor gekozen een groot deel van haar beleggingen in liquide beleggingscategorieën te beleggen, maar ook om een (beperkt) deel van de beleggingen in minder-liquide beleggingscategorieën te beleggen, te weten Nederlandse hypotheek en staatsgerelateerde vastrentende beleggingen. Voor deze minder-liquide beleggingen verwacht STIP een illiquiditeitspremie te ontvangen.

Om toch bij forse rente bewegingen de beschikking te hebben over voldoende liquide beleggingen heeft het fonds bepaald dat minimaal 70% van de beleggingen op dagbasis verhandelbaar moet zijn.

Waardering beleggingen

De waardering van de beleggingen geschiedt op marktwaarde. Als er geen beurswaarde beschikbaar is, bijvoorbeeld omdat er geen officiële notering bestaat voor de betreffende investering, worden de bezittingen gewaardeerd tegen de laatst bekende intrinsieke waarde.

De waardering van de hypotheek dient zo objectief mogelijk te geschieden. Eigen offertetarieven mogen hiervoor ook worden gebruikt, zolang deze marktconform zijn.

Het pensioenfonds is zich ervan bewust dat bij waardering van hypotheek assumpties worden gebruikt bv:

- m.b.t. hypotheektarieven
- m.b.t. vervroegde aflossingen (keuze constant prepayment rate)

en het feit dat deze assumpties impact hebben op de waarderingen van de hypotheek.

Een externe accountant dient de door de vermogensbeheerder gekozen waarderingmethodiek te accorderen. Verder controleert de accountant uiteraard ook het jaarverslag van het hypotheekfonds waarin wordt belegd.

De Net Asset Values (waardes) van de beleggingsfondsen worden op jaarbasis door een accountant gecontroleerd. Van de fondsen wordt ook een jaarverslag gepubliceerd.

6. Risicobeleid- en beheersing

In het Beleidsdocument Integraal Risicomanagement is de risicohouding van het fonds beschreven ten aanzien van de beleggingsrisico's.

De risicohouding van het fonds is in beginsel tolerant ten aanzien van de beleggingsrisico's (matching-en renterisico, marktrisico en kredietrisico). Deze risicohouding vindt zijn grondslag in het streven dat de pensioenaanspraken en pensioenrechten zo veel mogelijk op waarde gehouden worden. Om dit te bereiken accepteert en gebruikt het fonds bepaalde beleggingsrisico's. Specifiek wenst het fonds gebruik te maken van het aandelenrisico en matchingrisico.

6.1 Marktrisico/zakelijke waarden risico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden (voornamelijk aandelen, grondstoffen, private equity en vastgoed) verandert door veranderingen in de marktprijzen van deze waarden. Het marktrisico van het fonds is een resultante van de gekozen risicohouding en het strategische beleggingsbeleid en sluit aan bij de doelstellingen van het fonds.

Het structurele marktrisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Daarin wordt een zodanige beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is. De feitelijke beleggingsmix mag binnen vastgestelde bandbreedtes afwijken van de strategische beleggingsmix.

Alle zakelijke waarden van STIP zijn momenteel belegd in aandelen of in vastgoedaandelen. Deze beleggingen zijn wereldwijd gespreid over verschillende regio's, landen, sectoren en bedrijven om het risico te spreiden en volgen de relevante, bij voorkeur ESG, benchmarks. Andere zakelijke waarden, zoals commodities en private equity worden momenteel uitgesloten als beleggingscategorie.

Het toegestane marktrisico is een uitkomst van de ALM-studie en is opgenomen in het mandaatformulier van de vermogensbeheerder. Minimaal op kwartaalbasis vindt monitoring plaats van de hoogte van dit risico door de BAC/bestuur via het Risico Dashboard.

6.2 Renterisico en beleid renteaftdekking

De rente-aftdekking is ingesteld om het renterisico te beperken. Dit renterisico is het gevolg van een mismatch in rentegevoeligheid tussen de kasstroom van de verplichtingen en de beleggingen. Om dit risico te beperken hanteert het fonds vanaf 2024 een strategische rente-aftdekking van 60% van de nominale verplichtingen en deze wordt berekend op basis van de (euro swap) marktrente. Daarnaast heeft het bestuur bandbreedtes bepaald, waarbinnen de

rente-afdekking kan bewegen. De bandbreedtes zijn passief. Het bestuur voert geen tactisch beleid uit. Indien de procentuele afdekking één van de bandbreedtes overschrijdt, zal de vermogensbeheerder automatisch de rente-afdekking terugbrengen naar de norm. Halverwege de strategische norm en de gedefinieerde minima en maxima zijn waarschuwingsgrenzen ingesteld. Indien de afdekking zich binnen de 2,5% van het minimum of het maximum bevindt, wordt het pensioenfonds hierover geïnformeerd door de vermogensbeheerder.

Het bestuur bepaalt of aanpassing van de strategische rente-afdekking gewenst is. Een wijziging is alleen mogelijk als dit past bij de risicohouding van het fonds en moet zijn onderbouwd door een onderzoek.

Huidige renteafdekking en signaalgrenzen:

	Minimum	waarschuwing	Strategisch	waarschuwing	Maximum
Renteafdekking	55,0%	57,5%	60,0%	62,5%	65,0%

De renteafdekking wordt uitgevoerd in de matching portefeuille en deze bestaat uit de volgende portefeuille-onderdelen:

- Staatsobligaties en renteafdekking
- Nederlandse Hypotheken
- Asset Backed Securities
- Credits
- Staatsgerelateerde Leningen (tot de verkoop afgerond is)

Het bestuur is zich ervan bewust dat er in matchingsportefeuille beleggingen zitten die niet alleen gevoelig zijn voor veranderingen in de marktrente waarmee de verplichtingen worden verdisconteerd, maar ook voor credit spread veranderingen. Het bestuur acht de impact hiervan gering en heeft ervoor gekozen om de rentegevoeligheid van alle vastrentende waarden volledig mee te nemen in de berekening van de rente-afdekking. De impact wordt gemonitord middels een onafhankelijk opgestelde rapportage, die de BAC eens per kwartaal krijgt aangeleverd.

De vermogensbeheerder die de beleggingen in de categorie staatsobligaties en renteafdekking beheert is tevens verantwoordelijk voor het bijsturen van de renteafdekking binnen de richtlijnen van dit beleid. De vermogensbeheerder ontvangt hiervoor maandelijks een overzicht van de kasstromen van de verplichtingen van het pensioenfonds en die van de beleggingen binnen de matchingportefeuille die niet door deze vermogensbeheerder worden beheerd. De administrateur van de pensioenverplichtingen levert daarvoor de verplichtingenstructuur aan de vermogensbeheerder. De vermogensbeheerder houdt bij het

beheer van de portefeuille ook rekening met de actuele marktwaarde en de rentegevoeligheid van de overige fondsen binnen de matchingportefeuille.

In de categorie staatsobligaties en renteafdekking wordt belegd in euro staatsobligaties, euro renteswaps en euro cash. De renteafdekking van 60% wordt vormgegeven door afdekking van de rentegevoeligheid op de volgende punten op de curve: 5, 10, 20, 30, 40 en 50 jaar. Op ieder van deze punten wordt 60% afgedekt. De renteafdekking is gedefinieerd in de verandering in marktwaarde indien de marktrente 1 basispunt verandert, de PV01. De PV01 van de matching portefeuille gedeeld door de PV01 van de verplichtingenstructuur bepaalt de mate van renteafdekking.

De maximaal toegestane afwijking van de afdekking per punt op de curve is ook gedefinieerd in PV01 en vastgelegd in de onderstaande tabel. Bij een overschrijding zal de afdekking weer binnen de bucket worden gestuurd.

	5-jaars	10-jaars	20-jaars	30-jaars	40-jaars	50-jaars
Maximale afwijking t.o.v. de PV01 van de totale verplichtingen	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%

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

6.3 Kredietrisico en debiteurenbeleid

Het fonds belegt binnen de portefeuille vastrentende waarden niet alleen in staatsobligaties, maar ook in High Yield obligaties, Emerging Market Debt, staatsgerelateerde leningen (tot de verkoop afgerond is), hypotheekleningen, credits en Asset Backed Securities. Hierbij gelden normpercentages, de minima en de maxima die per subcategorie in het beleggingsmandaat zijn vastgelegd en zijn weergegeven in tabel 2.

Aan deze obligaties kleven kredietrisico's. De risico's worden echter zo veel mogelijk beperkt doordat een goede diversificatie over verschillende soorten debiteuren plaatsvindt en door hierin te beleggen via beleggingsfondsen, die per fonds een brede spreiding qua debiteuren hebben. Sectorconcentraties, landen en bedrijfsconcentraties zijn daarmee beperkt.

Het kredietrisico is gelimiteerd, doordat relatief beperkt wordt geparticipeerd in High Yield obligaties, Emerging Market Debt, Hypotheekleningen, credits en Asset Backed Securities. Er dient een substantieel aandeel in staatsobligaties te worden belegd. Dit is terug te zien in de hogere normweging voor deze categorie.

Bij het beheersen van kredietrisico's wordt verder gekeken naar onder meer de credit ratings van de debiteuren door rating-agencies. Tevens wordt door de beheerders gebruik gemaakt

van interne ratingmethodieken.

Wat betreft het kredietrisico zijn er binnen de richtlijnen minima bepaald ten aanzien van de kwaliteit van de investeringen binnen het vastrentende waardenportefeuille. Hieronder staan de richtlijnen ten aanzien van de rating van alle debiteuren binnen de vastrentende waardenportefeuille van STIP:

Rating (gemiddelde van S&P, Moody's en Fitch)	Waarschuwing	Maximum
Lager dan investment grade (BBB) of geen rating	15%	20%

Tabel 3: Ratings vastrentende waarden

Op kwartaalbasis wordt door het fonds via het Risico Dashboard inzage gekregen in de verdeling van de vastrentende waarden portefeuille over de verschillende rating-klassen. In het Risico Dashboard wordt gecontroleerd of aan bovenstaande richtlijnen wordt voldaan

6.4 Concentratierisico

De beleggingsportefeuille van het fonds is zodanig samengesteld dat:

- er wordt belegd in verschillende asset-categorieën;
- er wordt binnen aandelen belegd in verschillende landen, sectoren en ondernemingen
- er wordt binnen vastrentende waarden belegd in verschillende soorten debiteuren

Het bovenstaande is erop gericht om concentratierisico zo veel mogelijk uit te sluiten. Verder beleggen de genoemde beleggingsfondsen waarin wordt belegd in een groot aantal verschillende debiteuren/namen; hierdoor is het belang van het fonds in een individuele debiteur zeer gering. Begin 2024 zijn de concentratierichtlijnen voor het Risico Dashboard met betrekking tot sector en individuele concentratie opnieuw onderzocht en vastgesteld door het bestuur.

De concentratierichtlijnen met betrekking het sectoren en landen kan als volgt worden samengevat:

Onderwerp	Restrictie
Exposure naar drie grootste landen binnen Staats, VRW (ex staats) of aandelen	Waarschuwing: 75% Maximum: 85%
Exposure naar de drie grootste sectoren binnen VRW of aandelen.	Waarschuwing: 75% Maximum: 85%
Exposure naar grootste land binnen Staats, VRW (ex staats) of aandelen	Waarschuwing: 50% voor VRW, 70% voor aandelen Maximum: 60% voor VRW, 75% voor aandelen

Exposure naar grootste sector binnen VRW of aandelen	Waarschuwing: 40% Maximum: 50%
--	-----------------------------------

Voor valutaconcentratie zijn tevens richtlijnen opgesteld. Hierbij is geen maximum opgesteld, dit ligt in lijn met het beleid en tevens zijn er weinig sturingsmiddelen omdat STIP enkel in fondsen belegd. De signaalgrenzen zijn hieronder opgenomen.

Onderwerp	Restrictie
Exposure naar USD ná afdekking	Waarschuwingsgrens: 35%
Exposure naar andere buitenlandse valuta ná afdekking	Waarschuwingsgrens: 10%

Er wordt ook gemonitord wat de exposure naar een enkel bedrijf of uitgever is. De richtlijnen voor deze concentratie zijn hieronder weergegeven. Gezien de aard van de beleggingen is er net zo als bij de valutaconcentratie geen maximum opgesteld.

Onderwerp	Restrictie
Exposure naar een enkel bedrijf binnen de aandelen portefeuille	Waarschuwingsgrens: 10%
Exposure naar een enkele uitgever binnen de VRW (excl. hypotheek) portefeuille	Waarschuwingsgrens: 10%

Over het concentratierisico m.b.t. landen, sectoren, valuta en bedrijven wordt gerapporteerd binnen het Risico Dashboard.

Het fonds heeft bepaald dat het belang van het fonds in enige beleggingspool uitmaakt maximaal 25% mag bedragen. In uitzonderlijke gevallen mag hiervan (bewust) door het fonds van worden afgeweken. Ook heeft het fonds bepaald dat er bij alle beleggingsfondsen steeds sprake moet zijn van minimaal 3 participanten, mede om de fiscale status van een beleggingsfonds niet in gevaar te brengen.

Op jaarbasis (op basis van jaarultimo cijfers) ontvangt de BAC jaarlijks een overzicht van de vermogensbeheerder van de procentuele belangen die het fonds heeft in iedere beleggingspool en het aantal participanten per beleggingsfonds. De BAC legt dit naast de hierboven formuleerde criteria en constateert/beoordeelt eventuele overschrijdingen.

Met de beheerders is overeen gekomen dat relevante wijzigingen in de belangen van de beleggingsfondsen (met name als er slechts nog 3 participanten in het fonds zijn) ook tussentijds gecommuniceerd zullen worden aan de BAC.

6.5 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat liquiditeitstekorten optreden door het onvoldoende op elkaar afgestemd zijn van timing en omvang van inkomende en uitgaande kasstromen. Liquiditeitsrisico is ook het risico dat niet binnen een redelijk afzienbare termijn tegen een redelijke prijs gehandeld kan worden.

Het liquiditeitsrisico van STIP is zeer beperkt, allereerst omdat het fonds jong is en er ieder maand per saldo nog premies binnenkomen om te beleggen.

Liquiditeitsrisico is ook het risico dat bij derivatenposities, tijdens volatiele marktomstandigheden, onvoldoende onderpand beschikbaar is om aan de bijstortingsverplichting te voldoen via fondsen met dagelijkse liquiditeit. Daarnaast is zijn er liquiditeiten nodig als derivaten aflopen en om meer te alloceren naar LDI om de rente-afdekking op peil te houden.

Het fonds heeft ervoor gekozen een zeer groot deel van haar beleggingen in liquide beleggingscategorieën te beleggen. Het fonds heeft besloten een deel van de beleggingen in minder liquide beleggingscategorieën te beleggen, te weten hypotheek en staatsgerelateerde vastrentende beleggingen⁵, omdat het fonds verwacht een illiquiditeitspremie te kunnen realiseren.

Op kwartaalbasis wordt in de liquiditeit van de portefeuille inzage gekregen via het Risico Dashboard. Hierbij geldt als richtlijn dat minimaal 70% van de beleggingen op dagbasis verhandelbaar moet zijn. Het fonds heeft een waarschuwingsgrens ingesteld op 80%.

Beleid inzake het doen van commitments bij minder liquide beleggingen:

Vanwege cash-inflows en de daarmee samenhangende verwatering van het belang in het Dutch Mortgage Fund 2 (DMF 2) zal, indien het feitelijke belang (incl. reeds aangegane commitments) van STIP in DMF 2 onder de strategische allocatie uitkomt, tot nader order, steeds een nieuwe commitment worden aangegaan van € 3 miljoen in DMF 2. Als peildatum zal steeds maandultimo worden genomen, waarbij de beleggingsrapportage van de vermogensbeheerder als bron geldt.

Begin 2023 heeft het fonds besloten niet langer te beleggen in het Government Related Investment Fund (GRIF). Om deze reden worden er sindsdien geen nieuwe allocaties

⁵ Er is geen strategische allocatie meer naar staatsleningen, maar deze zitten per eind 2023 nog wel in de portefeuille.

aangegaan in dit fonds. De allocatie naar het GRIF wordt geleidelijk afgebouwd. Gezien het illiquide karakter van het fonds kan het niet op korte termijn verkocht worden.

6.6 ESG-risico

Milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen kunnen een negatieve invloed hebben op de waardeontwikkelingen van specifieke aandelen en obligaties. Daarnaast bestaat er een reputatie risico voor het pensioenfonds indien er incidenten plaatsvinden in beleggingen uit de portefeuille met onder andere mensenrechten, klimaat, wapens en dierenrechten. Het fonds beperkt dit risico onder andere door het invullen van de portefeuille conform het MVB beleid, inclusief inspanningen ten aanzien van SFDR wetgeving.

6.7 Securities lending (effectenuitleen)

Securities lending is de overdracht van financiële instrumenten door de eigenaar aan een andere investeerder of financieel intermediair. Zoals in de investment beliefs van STIP is aangegeven geeft STIP geen voorkeur aan het uitlenen van effecten (securities lending). Dit vanwege de mogelijkheid tot ongewenst stemgedrag op de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders, ongewenste dividendarbitrage en het faciliteren van marktpartijen om 'short' te gaan. Dit is voornamelijk van toepassing bij beursgenoteerde zakelijke waarden. Indien securities lending wordt toegestaan dan moeten zorgen omtrent stemrecht worden geadresseerd door de fondsmanager.

De due diligence ten aanzien van securities lending is grofweg in twee onderdelen te splitsen: hoe de opbrengsten van het uitlenen worden verdeeld (revenue split) en hoe het risico op securities lending wordt beheerst. Risicobeheersing is een functie van:

- Hoeveel er uitgeleend wordt
- Tegenpartij (selectie, monitoring, limieten)
- Soort en hoeveelheid onderpand
- Uitwisseling en herinvestering van onderpand
- Eventuele schadeloosstelling door de lending agent

Verdeling van opbrengsten

Aangezien het risico van securities lending door de participanten van het beleggingsfonds wordt gedragen, is het fonds van mening dat ook de meerderheid van de opbrengsten (na administratiekosten) ten gunste dient te komen aan het fonds. STIP hanteert hierbij als richtlijn dat 60% of meer van de opbrengsten ten goede dient te komen aan de participanten in een dergelijk fonds.

Percentage uitgeleend

De mate waarin een fonds beleggingen uitleent is afhankelijk van de vraag in de markt en de schaarste van de beleggingen. Indien er veel vraag is en de belegging is schaars, kan er een hogere vergoeding worden verkregen. De staatsobligaties in de portefeuille van STIP worden niet uitgeleend, omdat deze niet schaars zijn en het onderpand bijna altijd van lagere kwaliteit is. Binnen de andere beleggingscategorieën kunnen zich wel beleggingen bevinden waar grote vraag naar is in de markt. STIP hanteert als uitgangspunt dat maximaal 35% van een beleggingsfonds uitgeleend mag worden. Indien dit percentage wordt overschreden, zal een evaluatie plaatsvinden van het securities lending beleid en indien nodig actie worden ondernomen. Daarnaast dient het beleggingsfonds gebruik te maken van een lending agent dat het beleggingsfonds schadeloosstelt bij het niet nakomen van de verplichten van door de tegenpartij.

Onderpand

De uitvoerder van het securities lending beleid is verantwoordelijk voor de selectie, monitoring en het stellen van limieten aan tegenpartijen. Om het verlies te beperken als de uitgeleende stukken toch niet worden terug geleverd, is het gebruikelijk om onderpand te ontvangen. In de due diligence worden de kwaliteit en hoeveelheid van het onderpand bekeken. Het aanwezige collateral (onderpand) dient steeds minimaal 102% te zijn van de uitgeleende waarde. Als de waarde hieronder zakt, dient onderpand te worden bijgestort.

De dagelijkse levering van onderpand is gebruikelijk in de markt. Indien de kwaliteit van het onderpand lager is, is het gebruikelijk om hoger onderpand te vragen. De beheerder van het beleggingsfonds/mandaat beoordeelt of de kwaliteit en mate van onderpand in verhouding staat tot het gelopen risico. Bij een lagere kwaliteit onderpand moet meer onderpand worden verstrekt. Daarbij zijn voor STIP de volgende zaken van belang:

- Tegenpartijrisico: gehanteerde minimale rating in combinatie met exposure en “Value At Risk” limieten per tegenpartij.
- Gebruik van non-cash collateral.
- Ontvangen collateral wordt niet opnieuw uitgeleend.
- Voldoende mate van ‘overcollateralisation’ (mate afhankelijk van kwaliteit onderpand).
- Liquiditeit van het ontvangen collateral moet voldoen aan limieten uitgedrukt in maximaal percentage van de market capitalisatie en handelsvolume (indien aandelen en exchange-traded funds).
- Minimale rating ontvangen bond collateral.

Over het percentage van de portefeuille dat is uitgeleend, de behaalde opbrengsten met het uitlenen van effecten, voor zover ze ten goede komen aan het beleggingsfonds, wordt in de jaarrapportage van de beleggingsfondsen verslag gedaan.

De hoogte van het hierbij verkregen collateral wordt bij de jaarlijkse evaluatie van de beleggingsfondsen gemonitord.

6.8 Valutarisico- en beleid

De maximale exposure naar een valuta is steeds gekoppeld aan de omvang van de onderliggende beleggingscategorie. Valuta's vormen geen afzonderlijke beleggingscategorie.

Binnen de aandelen- en vastgoedportefeuille is een deel belegd in aandelen die genoteerd zijn in euro's. Het valutarisico op de overige valuta's binnen de aandelenportefeuille wordt niet afgedekt, vanwege de kosten van het afdekken en de beperkte risico's van deze valuta-exposure. De valutaexposure van een beleggingsfonds in beide portefeuilles moet wel in lijn zijn met die van de benchmark.

De vastrentende waarden betreffen grotendeels euro beleggingen. Als er toch niet-euro beleggingen worden aangehouden, dan worden deze binnen het betreffende beleggingsfonds afgedekt naar de euro, waardoor uiteindelijk geen valutarisico meer bestaat.

Het valutabeleid van het fonds kan als volgt worden samengevat:

Categorie	Valutabeleid
Vastrentende waarden euro	niet van toepassing
Vastrentende waarden niet-euro	Valutarisico wordt 100% afgedekt
Aandelen en vastgoed euro	niet van toepassing
Aandelen en vastgoed overig	Valutarisico wordt niet afgedekt

Tabel 4: Valutabeleid STIP

De valuta-afdekking vindt plaats middels valutatermijntransacties in de beleggingsfondsen (FX-forwards).

Inzage in de valutarisico's en de valuta-afdekking wordt door het fonds op kwartaalbasis verkregen via het Risico Dashboard.

6.9 Herbalanceringsbeleid

De uitgangspunten van STIP bij herbalanceringsbeleid 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/of SAA-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 maandultimo 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 bandbreedte⁶. Bij een overschrijding van de bandbreedte rondom de renteafdekking wordt teruggegaan 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:

1. Allereerst wordt gekeken of de bandbreedtes op asset allocatie niveau worden overschreden.
 - A. Indien dit het geval is, volgt een herbalancering zoals eerder hierboven beschreven in het beleid. In eerste instantie zullen echter de nieuwe premiegelden (via de 'direction letter') worden meegenomen om de herbalancering te bewerkstelligen.
2. Als er geen herbalancering hoeft plaats te vinden, dan wordt beoordeeld of er nieuwe commitments naar illiquide beleggingen dienen te worden afgegeven.
 - A. Bevindt de weging van een illiquide beleggingsfonds zich onder die van de standaard commitmentregel, dan wordt een nieuw commitment aangegaan. De commitmentregel per beleggingsfonds wordt weergegeven in de direction letter. De commitmentregel is een minimumallocatie op basis van de portefeuille inclusief commitments. De portefeuille inclusief commitments wordt berekend door de nog

⁶ Afhankelijk van welk limiet is overschreden wordt hier de minimale of de maximale allocatie bedoeld.

openstaande commitments per beleggingsfonds op te tellen bij de huidige allocaties in de portefeuille en het totaal van de openstaande commitments af te halen van de allocatie naar liquiditeiten.

- B. Indien een van de vermogensbeheerders heeft aangegeven dat op korte termijn de commitments voor een illiquide beleggingsfonds worden opgevraagd, dan worden de gelden overgeboekt naar deze vermogensbeheerder om onnodige transactiekosten te voorkomen.
3. Indien de beschikbare gelden niet volledig worden gebruikt voor een herbalancering, voor het invullen van commitments of voor het aanvullen per categorie, dan wordt de premie naar het beleggingsfonds gealloceerd met de grootste onderweging ten opzichte van de normweging. De onderweging wordt berekend op basis van de volgende formule: $(\text{feitelijk} - \text{minimum}) / (\text{normweging} - \text{minimum})$. De premiegelden worden belegd in het fonds met het laagste percentage.

6.10 Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn verplichtingen voldoet. In derivatencontracten ontstaat tegenpartijrisico als een derivaat een positieve marktwaarde krijgt. In de meeste gevallen is de tegenpartij dan verplicht om zijn negatieve waarde te compenseren met het storten van onderpand (margin call). Ook bij securities lending en het aanhouden van cash ontstaat tegenpartijrisico,

STIP monitort het tegenpartijrisico bij de rente- en valuta derivaten. Alle rentederivaten binnen de LDI-portefeuille zijn centraal gecleared.

Het tegenpartijrisico wordt beperkt door centraal gecleared derivaten aan te gaan. Of alleen (niet-beursgenoteerde) transacties/OTC-derivaten ('Over-the-Counter', bilateraal) aan te gaan met partijen die als solide worden beschouwd en die een minimale kredietwaardigheid hebben van B, met een waarschuwingsgrens bij BBB.

Het tegenpartijrisico wordt bij OTC-derivaten tevens beperkt door transacties aan te gaan met meerdere tegenpartijen en daarnaast ook een positief oordeel hebben van de vermogensbeheerder van het beleggingsfonds/mandaat. Pas dan komen ze op de toegestane lijst van tegenpartijen. De vermogensbeheerders van de beleggingsfondsen/mandaten hanteren geen specifieke richtlijnen voor de maximale exposure per tegenpartij omdat het tegenpartijrisico al grotendeels wordt gemitigeerd door het dagelijks uitwisselen van collateral. STIP monitort de spreiding over de tegenpartijen door middel van het Risico Dashboard. Wanneer de BAC van mening is dat een bepaalde tegenpartij een te groot deel van de totale

exposure vertegenwoordigd, zal de vermogensbeheerders om een nadere toelichting worden gevraagd.

Inzage in het tegenpartijrisico wordt door het fonds op kwartaalbasis verkregen via de FTK-rapportage en via het Risico Dashboard.

6.11 Derivatenbeleid

Het fonds wil dat derivaten door de vermogensbeheerder slechts terughoudend worden gebruikt, voor het reduceren van risico's zoals bij de afdekking van renterisico's (in het LDI-portefeuille dat dient voor de extra renteafdekking) en valutarisico's of anders alleen voor efficiënt portefeuillebeheer.

Qua type derivaten staat het fonds de volgende derivaten toe:

- FX Forwards -> doel: valuta-afdekking;
- Beursgenoteerde Futures -> doel: effectief portefeuillebeheer;
- Credits Default Swaps -> doel: effectief portefeuillebeheer;
- Renteswaps (via Central Clearing) -> doel: renteafdekking van verplichtingen.

Het pensioenfonds heeft hierbij overeenkomstig bovenstaande tegenpartijrichtlijnen opgesteld.

Op kwartaalbasis wordt door het fonds via het Risico Dashboard inzage gekregen in de soort en hoogte van de derivatenposities en de (rating van de) partijen waar de derivaten uitstaan.

Per beleggingsfonds is door de beheerder van het beleggingsfonds ook een maximale toegestane leverage vastgelegd (inclusief valuta-afdekking). STIP vraagt bij de jaarlijkse evaluatie van de beleggingsfondsen de huidige leverage-ratio van ieder beleggingsfonds op en controleert vervolgens of de beheerders zich aan hun leverage-richtlijnen houden.

6.12 Collateralbeleid

De huidige vermogensbeheerder van de LDI-portefeuille maakt gebruik van Central Clearing, waardoor het tegenpartijrisico is verminderd. Er zijn ook beleggingsfondsen in de portefeuille die gebruik maken van OTC-derivaten. Het collateralbeleid wordt geregeld binnen de beleggingsfondsen. Bij beursgenoteerde futures is de variation- en initial margin standaard geregeld. De variation margin wordt minimaal op dagbasis aangepast.

De onderpandbehoefte wordt dagelijks bepaald aan de hand van de marktwaarde van de uitstaande derivaten en leidt uiteindelijk tot een collateral uitwisseling (doorgaans via euro cash of euro staatsobligaties). De beheerder monitort en beheert het proces van collateral uitwisseling op dagelijkse basis en zorgt ervoor dat er iedere dag weer sprake is van

voldoende onderpand. Het aanwezige onderpand dient steeds minimaal 102% te zijn van de uitgeleende waarde. Als de waarde hieronder zakt, dient door de tegenpartij onderpand te worden bijgestort. Dit wordt door de beheerder binnen de fondsen geregeld.

Het onderpand op de uitstaande waarde wordt, afhankelijk van soort derivaat, verkregen via een variation margin (VM) en/of initial margin (IM):

- FX futures (OTC): VM
- Futures (beursgenoteerd): VM + IM
- Credit default swaps (via clearing): VM + IM
- Credit default swaps (OTC): VM
- Interest rate swaps (via clearing): IM

Het verkregen onderpand wordt afgescheiden bewaard.

Ook bij het uitlenen van effecten (securities lending) wordt door het fonds onderpand verkregen en gelden er richtlijnen. Zie hiervoor onderdeel 6.7.

6.13 Actief/passief beheer

Het pensioenfonds is terughoudend met actief beleggingsbeleid, aangezien de extra baten hiervan vaak onzeker zijn en de kosten hoger. Alleen wanneer kan worden aangetoond dat een bepaalde beleggingscategorie beter actief kan worden ingevuld wordt er gekozen voor actief beheer. Bij het selecteren van een nieuwe beleggingsstrategie zal van tevoren worden bepaald of deze actief of passief wordt ingevuld. Een reden om voor een actieve invulling te kiezen kan zijn dat er geen goed-gediversifieerde en investeerbare benchmark beschikbaar is.

Het fonds heeft de volgende (3-jaars) ex-ante tracking error restricties vastgelegd per beleggingscategorie. Tijdens de jaarlijkse evaluatie wordt gemonitord of de tracking error zich binnen de geformuleerde bandbreedtes bevindt. Indien dit niet het geval is, zal het fonds evalueren of de gekozen invulling van de beleggingscategorie nog steeds passend is. In 2024 zullen de beleggingscategorieën bedrijfsobligaties en aandelen opkomende markten worden toegevoegd aan de portefeuille. De benchmarks worden nader bepaald.

Beleggingscategorie	Benchmark	Actief/passief beheer	Bandbreedte (3-jaars) TE
Aandelen Ontwikkeld	Solactive L&G Developed Markets Paris Aligned ESG SDG Index	passief	0,0% – 1,0%
Vastgoed	Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index	passief	0,0% – 1,0%
LDI	Verplichtingen	passief	Niet van toepassing
Europese staatsobligaties	80% Barclays Euro Treasury Core + 20% Barclays Treasury Non-Core ⁷	actief	1,0% – 2,0%
EMD	JP Morgan EMBI Global Diversified Index (hedged)	actief	2,0% – 3,0%
High Yield	70% Bloomberg Barclays US HY / 30% Bloomberg Barclays Pan-Euro HY (hedged)	actief	2,0% – 3,0%
Asset Back Securities	Bloomberg Barclays € ABS FRN Comp + Bloomberg Barclays € ABS Fixed Coupon Comp	actief	2,0% – 3,0%
NL hypotheek	JP Morgan GBI Netherlands Traded Index	actief	geen restrictie

⁷ De core benchmark bestaat uit Australië, Finland, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg en Nederland (BBP gewogen). De non-core benchmark bestaat uit België, Cyprus, Ierland, Italië, Letland, Litouwen, Malta, Portugal, Slowakije, Slovenië en Spanje (BBP gewogen).

6.14 Operationeel risico

Het operationele risico op het gebied van het vermogensbeheer ligt bij de vermogensbeheerders. Dit risico is zo veel mogelijk beperkt, doordat het fonds professionele partijen kiest die voldoende continuïteit kunnen waarborgen. Verder worden de risico's zo veel mogelijk beheerst doordat het fonds met de vermogensbeheerder een vermogensovereenkomst inclusief SLA is overeengekomen die voldoet aan de wettelijke eisen en/of de beleggingsfondsen moeten voldoen aan hun prospectus.

In de vermogensbeheerovereenkomst zijn de aansprakelijkheden voor het fonds zo veel mogelijk beperkt. In vermogensbeheerovereenkomst en/of de prospectus van de beleggingsfondsen zijn, tevens richtlijnen per beleggingsfonds opgesteld. Het bestuur heeft kennis genomen van de richtlijnen in de prospectus. De richtlijnen van de beheerders dienen te passen binnen de richtlijnen van het fonds.

Daarnaast vraagt het fonds ieder jaar een ISAE-3402 type II verklaring van de beheerders. Deze heeft betrekking op de interne beheersing van de processen bij de beheerder. De BAC beoordeelt jaarlijks of de ISAE-3402 de uitbestede activiteiten dekt en of in de verklaring geen bevindingen staan, die afwijken van wat het fonds wenselijk acht en die de mening van het fonds over het operationeel risico bij de beheerder doen wijzigen.

Ook vraagt het fonds jaarlijks van haar beheerder een verklaring dat de beheerders voldoet aan van toepassing zijnde wet- en regelgeving en interne gedragsregels. Dit betreft integriteit, fraude, beloning, wet- en regelgeving zoals EMIR en sanctiewetgeving.

6.15 Risicorapportages en overige monitoring

De externe beleggingsdeskundige stelt vier maal per jaar een Risico Dashboard op. Verder stelt de beleggingsadministrateur maandelijks een portefeuilleoverzicht op. Beide overzichten worden door de BAC (op detailniveau) en door het bestuur (op hoofdniveau) besproken tijdens haar vergaderingen.

In dit dashboard worden de financiële risico's gemonitord ten opzichte van de grenzen die STIP in dit beleidsdocument heeft vastgelegd. In overleg met STIP bestaat het Risico Dashboard uit inzicht in de dekkingsgraad, allocatie, rendement, renterisico, liquiditeitsrisico, valutarisico, concentratierisico, kredietrisico, tegenpartijrisico en ESG-risico.

Op jaarbasis worden alle financiële risico's uitgebreid besproken met het volledige bestuur.

Het fonds controleert op jaarbasis verder of de richtlijnen van de beleggingsfondsen passen binnen de richtlijnen van het fonds.

7. Beleggingscyclus

Hieronder worden de belangrijkste aspecten van de beleggingscyclus die STIP doorloopt nader uitgewerkt.



Bron: DNB

7.1 Doelstelling en Beleidsuitgangspunten

Het beleggingsbeleid van het fonds wordt door het bestuur vastgesteld. Het bestuur is hierbij verantwoordelijk voor:

- het vastleggen van de doelstellingen van het fonds;
- het vastleggen van de investment beliefs;
- het vastleggen van de risicohouding (na afstemming met de sociale partners);
- het vastleggen van de investment cases;
- stelt het kader vast waarin wordt belegd in een specifieke beleggingscategorie;
- het vastleggen van het strategische beleggingsbeleid van het fonds en het jaarlijkse beleggingsplan.

Het fonds heeft een Verklaring inzake Beleggingsbeginselen opgesteld die door deelnemers kan worden opgevraagd en die ook via de website beschikbaar wordt gesteld. De meest

recente Verklaring is te vinden als bijlage II bij de ABTN. De Verklaring wordt minimaal een keer per drie jaar geactualiseerd of eerder indien daar aanleiding toe is.

7.2 Implementatie en uitbesteding

De implementatie van het beleggingsbeleid / het vermogensbeheer is door het fonds uitbesteed aan de vermogensbeheerders. Er wordt een vermogensbeheerovereenkomst afgesloten met de beheerders. Verder is een beleggingsmandaat, met daarin richtlijnen waarbinnen de beheerder moet opereren, overeengekomen. Bij beleggingsfondsen is er sprake van een prospectus. Omdat gebruik wordt gemaakt van beleggingsfondsen onderzoekt het fonds jaarlijks de voorwaarden en richtlijnen van de beleggingsfondsen en toetst of deze aansluiten bij het geformuleerde beleid van het fonds. Zie voor meer informatie over de uitbesteding van het vermogensbeheer ook hoofdstuk 8.

7.3 Monitoring van de uitvoering

De monitoring van de uitvoering van het vermogensbeheer en de risico's die daarbij worden genomen vinden in eerste instantie plaats door de BAC in opdracht van het bestuur. Dit geschiedt aan de hand van beleggingsrapportages van de beleggingsadministrateur, via het Risico Dashboard, dat het fonds op kwartaalbasis ontvangt en toelichtingen van de vermogensbeheerders

De BAC wordt maandelijks geïnformeerd over de ontwikkeling van de beleggingen door de vermogensbeheerders. De rapportages bevatten portefeuillestanden op het niveau van beleggingscategorieën en subcategorieën. Tevens worden voor deze categorieën de behaalde (sub)rendementen ten opzichte van de relevante (sub)benchmark gerapporteerd, zowel op maandbasis als op year-to-date-basis.

Op jaarbasis verstrekken de vermogensbeheerders ook een opgave van de vermogensbeheerkosten en transactiekosten. Deze worden door de BAC geëvalueerd en beoordeeld. Indien daar aanleiding voor is, worden hierover door de BAC aanvullende vragen gesteld aan de vermogensbeheerders.

De vermogensbeheerders voldoen aan de aanbevelingen hieromtrent van de Pensioenfederatie en geven inzage in de transactiekosten binnen de beleggingsfondsen. De BAC zorgt er verder bij de implementatie van beleidswijzigingen zo veel mogelijk voor dat onnodige transactiekosten vermeden worden.

7.4 Evaluatie

Er wordt voor een inhoudelijke beoordeling van de prestaties van de vermogensbeheerders gebruik gemaakt van de rapportages van de beheerders. Ook kunnen de vermogensbeheerders worden uitgenodigd om verantwoording af te leggen tijdens de vergaderingen van de BAC. Jaarlijks vindt er een uitgebreide evaluatie plaats van de vermogensbeheerders en de mandaten aan de hand van de kaderstellingen en overige criteria die zijn gehanteerd tijdens het selectieproces.

Op jaarbasis vindt door het fonds ook een algemene evaluatie plaats van het gekozen beleggingsbeleid, de implementatie van het beleid en van het risicobeleid van het fonds.

De BAC neemt haar bevindingen mee in haar notulen, die ter beschikking worden gesteld aan het bestuur.

De benchmarks die gelden om de aangestelde beheerder mee te evalueren zijn beschreven in paragraaf 6.12 van dit document.

De benchmarks die worden gehanteerd voor de resultaatsevaluatie hangen samen met het beleid dat per beleggingsfonds geldt.

Voor iedere gekozen benchmark geldt:

- dat deze relevant is;
- dat grote overeenkomst bestaat tussen de index en het beleggingsmandaat;
- de benchmark moet betrouwbaar zijn;
- de benchmark moet op een consistente en correcte wijze worden berekend;
- de benchmark moet transparant zijn;
- de samenstelling en berekeningswijze moet controleerbaar zijn;
- de benchmark moet onafhankelijk zijn;
- een vermogensbeheerder kan geen invloed uitoefenen op de uitkomsten ervan.

De benchmarkrendementen per categorie worden berekend door middel van het sommeren van het product van normallocatie en benchmarkrendement per subcategorie c.q. per beleggingscategorie. Bij de berekening van benchmarkrendementen dient rekening gehouden te worden met de jaarlijkse rebalance (in de eerste week van maart). De resultaten worden maandelijks berekend door de beleggingsadministrateur.

8. Uitbesteding vermogensbeheer

De uitbesteding van het vermogensbeheer vindt plaats conform het uitbestedingsbeleid en het selectie, monitoring en evaluatiebeleid van het fonds. Het vermogensbeheer, de beleggingsadministratie en de performancemeting zijn door het pensioenfonds uitbesteed aan externe partijen. Dit beleid is opgenomen in Bijlage II.

Het pensioenfonds heeft de vrijheid om te allen tijde andere vermogensbeheerders aan te stellen en de huidige overeenkomsten op te zeggen. Met de huidige vermogensbeheerders zijn vermogensbeheerovereenkomsten overeengekomen, die ook voldoet aan de eisen van DNB inzake uitbesteding. Ook is daarbij een SLA opgenomen. Voor beleggingsfondsen wordt belegd middels een prospectus.

9. Beleggen in de eigen onderneming

De moedermaatschappij IKEA is een niet-beursgenoteerd bedrijf en heeft geen vrij verhandelbare aandelen. STIP heeft geen aandelenbelang in IKEA. Verder heeft STIP ook geen leningen verstrekt aan IKEA of een aan haar gelieerde partij. STIP voldoet daarmee aan de wettelijke eis dat het belegd vermogen in IKEA beperkt moet zijn tot maximaal 5% van de waarde van de totale beleggingsportefeuille.

Bijlage I: Uitkomsten ALM-studie 2021

In 2021 heeft het pensioenfonds een nieuwe ALM-studie laten uitvoeren. De ALM-studie is uitgevoerd door Achmea Pensioenservices (APS). Het doel van de studie was het herijken van het strategische beleggingsbeleid, gegeven de beleidsuitgangspunten ten aanzien van investment beliefs, risicohouding en de pensioenregeling. Op 9 september zijn de uitkomsten besproken met het bestuur. De uitgangspunten en uitkomsten zijn hieronder kort weergegeven. Een uitgebreide toelichting is opgenomen in de door APS opgeleverde documenten en de notulen van de relevante bestuurs- en BAC-vergaderingen.

De ALM-studie kende de volgende onderzoeksvragen:

1. Onderzoek de toegevoegde waarde van emerging market debt local currency, credits en inflation-linked obligaties aan de strategische asset allocatie.
2. Onderzoek de optimale beleggingsmix gegeven de beleidsruimte en beleidsuitgangspunten t.a.v. premie en toeslag.
3. Onderzoek het optimale renteafdekkingspercentage gegeven de beleidsruimte en beleidsuitgangspunten t.a.v. premie en toeslag.
4. Onderzoek hoeveel beleggingsrisico beperkt kan worden onder voorwaarde dat het pensioenresultaat niet te laag wordt en bijstortingsrisico wordt beperkt.

Daarnaast is in de ALM-studie ook alvast verkennend gekeken naar de kwalitatieve impact van het Pensioenakkoord.

In de ALM-studie is uitgegaan van de basisgegevens ultimo 2020 en het premie-, toeslag- en beleggingsbeleid van STIP zoals beschreven in de ABTN die op 15 april 2021 door het bestuur is vastgesteld. De gehanteerde uitgangspunten, rendementen en veronderstellingen zijn uitgebreid besproken met de BAC en het bestuur. Als economisch scenario is de '3L Debt Trap' gehanteerd. Dit scenario is afkomstig van Achmea Investment Management en wordt gekenmerkt door lage economische groei, een lage rente en een lage inflatie. Daarnaast zijn zeven deterministische stressscenario's doorgerekend: deflatie, groeispurt, inflatie & groei, stagflatie, eurocrisis, pandemic struggle en klimaatcrisis.

1) *Onderzoek de toegevoegde waarde van emerging market debt local currency, credits en inflation-linked obligaties aan de strategische asset allocatie.*

In de ALM-studie is gekeken naar het toevoegen van drie beleggingscategorieën (ieder afzonderlijk). Het toevoegen van EMD LC ten koste van EMD HC leidt tot een marginale verbetering van de koopkracht en een iets grotere kans op een bijstorting. Het toevoegen van Inflation Linked Obligaties (ILO) ten koste van de overige beleggingscategorieën in de module rente, leidt ook tot een marginale verbetering van de gemiddelde koopkracht en de koopkracht in de mediaan. Het toevoegen van Credits zorgt gemiddeld ook voor een marginale

koopkrachtverbetering. Wel zijn de kansen op een zowel een VEV als een MVEV storting marginaal groter. Hierdoor is ook de gemiddelde totale premie voor deze variant iets groter.

De effecten op de uitkomsten van het toevoegen van de verschillende categorieën zijn minimaal. De effecten voor een kans op een VEV storting vallen binnen de onzekerheidsmarge. De wijziging van het VEV door het toevoegen van de verschillende categorieën wordt in het model hiervoor onvoldoende nauwkeurig bepaald.

2) Onderzoek de optimale beleggingsmix gegeven de beleidsruimte en beleidsuitgangspunten t.a.v. premie en toeslag.

Vervolgens is onderzocht wat de effecten zijn van het aanpassen van de wegingen van de verschillende beleggingscategorieën. Hierbij is onderscheid gemaakt tussen vier beleggingscategorieën/modules: rente, rendement, inflatie en SLM. De categorie SLM is constant gehouden omdat deze categorie essentieel is voor het behouden van de renteafdekking.

Het meenemen van de extra beleggingscategorieën heeft nauwelijks een effect ten opzichte van het huidige beleggingsbeleid. Het vergroten van de allocatie naar de module rendement ten koste van de andere modules leidt tot een verbetering van de koopkracht, zowel in de mediaan, in slechtweer als in goedweer. Daar staat tegenover dat de kansen op en de hoogte van de MVEV- en VEV-stortingen toenemen. Een vergroting van de allocatie naar de module rente leidt tot een verslechtering van de koopkracht en een hogere premie. De verhoging van de allocatie naar de module rendement is echter niet mogelijk. Deze variant zorgt voor een verhoging van het VEV, wat vanwege het reservetekort niet is toegestaan. De variant waarbij de allocatie naar de inflatiemodule wordt verhoogd is wel mogelijk. De uitkomsten van deze varianten lijken sterk op de uitkomsten van de basisvariant, maar zijn iets gunstiger voor wat betreft het behoud van koopkracht in zowel de mediaan als in slechtweer.

3) Onderzoek het optimale renteafdeckingspercentage gegeven de beleidsruimte en beleidsuitgangspunten t.a.v. premie en toeslag.

Bij een aanpassing van de renteafdekking wijzigt ook de benodigde allocatie naar de Overlay Fondsen. In de varianten waar APS de renteafdekking heeft aangepast, is daar rekening mee gehouden. Bij verhoging van de renteafdekking is de allocatie naar de SLM-portefeuille verhoogd ten koste van staatsobligaties. Bij een verlaging van de renteafdekking is de allocatie naar de SLM-portefeuille verlaagd ten gunste van staatsobligaties.

Uit de studie bleek dat een verlaging van de renteafdekking mogelijk is zonder in VEV termen meer risico te nemen. De verlaging van de renteafdekking komt in de ALM-studie als gunstig naar voren. Het positieve effect van de lagere renteafdekking was te verwachten op basis van de gebruikte economische scenarioset. De renteontwikkeling in deze set is gunstiger dan de forward curve. Tegelijkertijd is de lange rente sinds begin dit jaar al met zo'n 50 basispunten gestegen. In de economische scenarioset zit een verwachte stijging van 90 basispunten over

een periode van 5 jaar. De rente kan na een stijging uiteraard ook weer omlaag. De onderliggende oorzaken van de lage rente (extreem ruim monetair beleid, globalisering en spaaroverschotten door vergrijzing) zijn niet ineens verdwenen.

4) *Onderzoek hoeveel beleggingsrisico beperkt kan worden onder voorwaarde dat het pensioenresultaat niet te laag wordt en bijstortingsrisico wordt beperkt.*

Het beperken van het beleggingsrisico leidt naar verwachting tot lagere koopkracht (pensioenresultaat) en een iets hogere premie. Het verwacht rendement voor de bepaling van de gedempte kostendeekkende premie wordt lager. Hierdoor wordt de kans groter dat de feitelijke premie wordt bepaald door de gedempte kostendeekkende premie in plaats van door de restrictie van de premiedekkingsgraad op 105%. Het beperken van het beleggingsrisico leidt naar verwachting tot een iets hogere kans op bijstorting VEV doordat het verwacht rendement dat je mag inrekenen voor het herstelplan lager is. Tot slot leidt het beperken van beleggingsrisico naar verwachting wel tot een iets lagere verwachte MVEV-bijstorting.

Conclusie

Het huidige beleggingsbeleid past nog steeds goed bij het fonds. Een aanpassing is niet noodzakelijk. Eventuele wijzigingen leveren relatief kleine verschillen op. Het grootste risico dat naar voren komt in de ALM is de MVEV bijstorting. Deze bijstorting bedraagt in een enkel scenario meer dan 5 keer de premie. Bijstortingen komen voor in scenario's met verder dalende rentes en/of sterk negatieve rendementen op zakelijke waarden. APS adviseert het opnemen van Inflation Linked Obligations te overwegen, ten koste van de overige vastrentende waarden. Op die manier ontstaat een portefeuille met extra Inflatiebescherming. Een verlaging van de renteafdekking komt in de ALM als gunstig naar voren. APS adviseert echter niet direct om de renteafdekking te verlagen om twee redenen: 1) een wijziging in de renteafdekking moet ook worden bekeken in het kader van het nieuwe pensioencontract. Over de renteafdekking in het nieuwe pensioencontract is nog veel onzeker. Het lijkt er wel op dat de nadruk meer komt te liggen op het afdekken van het renterisico voor kortere looptijden. 2) Door de aanpassing van de methodiek waarmee de UFR wordt vastgesteld, wordt de DNB RTS gevoeliger voor fluctuaties in de marktrente. Doordat het renterisico wordt afgedekt op de marktrentecurve, neemt de dekkingsgraadgevoeligheid voor rentefluctuaties toe. Ook zonder aanpassing van het renteafdeckingsbeleid wordt het fonds hierdoor gevoeliger voor rentebewegingen.

Eindconclusie bestuur

Het bestuur heeft op basis van (principiële en praktische) overwegingen de uitkomsten van de ALM-studie vastgesteld, waarbij de huidige strategische asset allocatie en het niveau van de renteafdekking gehandhaafd blijven. De BAC zal het advies met betrekking tot de Inflation Linkend Obligaties verder onderzoeken⁸.

⁸ De conclusie van het onderzoek is dat er momenteel niet middels Inflation Linked Obligaties wordt belegd.

Bijlage II: Selectie, Monitoring en Evaluatiebeleid vermogensbeheerders

Inleiding

Stichting IKEA Pensioenfonds heeft de uitvoering van de beleggingen uitbesteed aan professionele beheerders. Dit beleid beschrijft de selectie, monitoring en evaluatie van de beheerders voor de verschillende beleggingscategorieën.

Het doel van de procedure is:

1. dat het selecteren, monitoren en evalueren van een beheerder zorgvuldig en transparant gebeurt en goed wordt gedocumenteerd.
2. dat de beheerder die wordt geselecteerd een positieve bijdrage levert aan de resultaten van het pensioenfonds, binnen de vastgestelde risicokaders.
3. dat het pensioenfonds de risico's kan beheersen die samenhangen met de uitbesteding.

Het pensioenfonds benadrukt dat deze procedure een leidraad is. De in deze procedure beschreven stappen moeten daarom naar de geest in plaats van naar de letter gevolgd worden.

Het Bestuur blijft te allen tijde eindverantwoordelijk voor de kwaliteit van de uitvoering en de beheersing van de uitbesteede processen. Het Bestuur maakt gebruik van de beleggingsadviseur voor het coördineren, adviseren en uitvoeren van de procedures.

Selectie beheerder

Het selectieproces voor de beheerder van het mandaat bestaat uit de onderstaande stappen.

1. De Beleggingsadviescommissie (BAC) is betrokken bij het selectieproces. De beslissingen worden steeds door het Bestuur genomen.

De BAC stelt mede op basis van de door het bestuur vastgestelde investment case het bereik van de uit te besteden werkzaamheden vast, inclusief de eisen waaraan de beheerder moet voldoen. Dit is de zoekopdracht. Voorop staat dat dit altijd binnen het geformuleerde beleggingsbeleid moet passen. De onderwerpen die in de zoekopdracht worden behandeld zijn:

- a. de algemene eigenschappen van de nieuwe belegging (beleggingscategorie, regio, implementatievorm)
- b. de doelstelling van het mandaat
- c. de beoogde omvang van het mandaat
- d. de motivatie van de voorkeur voor een discretionaire belegging of een beleggingsfonds
- e. de motivatie van de strategische keuze voor actief of passief beheer

- f. de beleggingsstijl
 - g. de mate van liquiditeit
 - h. de toegestane mate van risico
 - i. de performancedoelstelling
 - j. of securities lending is toegestaan
 - k. of het gebruik van derivaten en leverage is toegestaan
 - l. op welke wijze risico's beheerst gaan worden
 - m. wat de rapportage-/informatievereisten zijn om inzicht te krijgen en te houden in de risico's
 - n. op welke wijze de nieuwe belegging waarde beoogt toe te voegen aan de portefeuille en wat daarbij de diversificatie-eigenschappen zijn
 - o. of de risico's passend zijn in het risicokader van het pensioenfonds, waaronder de impact op het vereist eigen vermogen van het pensioenfonds
 - p. Maatschappelijk Verantwoorden Beleggingsbeleid (incl beloningsbeleid)
2. De beleggingsadviseur stelt daarna een lijst samen van de partijen die het betreffende mandaat kunnen uitvoeren. Om tot deze lijst te komen worden in ieder geval de onderstaande criteria meegenomen:
- a. Benchmark
 - b. Performance
 - c. Risico (tracking error)
 - d. Vermogen onder beheer
 - e. Kosten
 - f. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

De minimum waarden van deze criteria zijn afhankelijk van de betreffende beleggingscategorie en worden door de BAC vastgesteld op basis van de vereisten zoals geformuleerd in de zoekopdracht. Afhankelijk van de beleggingscategorie en de beleggingsstijl kunnen er andere criteria toegevoegd worden. Over de uiteindelijke keuze van de criteria en de bijbehorende minimum waarden wordt verantwoording afgelegd in de afsluitende rapportage. Uitgangspunt is dat de criteria zo goed mogelijk aansluiten bij het in de zoekopdracht beschreven beleggings- en risicobeleid.

De beheerders die aan de vereisten voldoen, zal worden gevraagd een Request For Proposal (RFP) in te vullen. De RFP is een questionnaire waarin de beheerders wordt gevraagd om op vertrouwelijke basis inzicht te geven in de volgende onderwerpen:

- g. Organisatie
- h. Beleggingsproces
- i. Investment, risicomanagement en compliance team
- j. Samenstelling van portefeuille en rendement
- k. Portefeuille monitoring, rapportages en risicomanagement
- l. Operations en IT infrastructuur
- m. Compliancy en integriteitbeleid (klokkenluidersregeling)

- n. Client servicing
- o. Kostenindicatie (TER, beheerkosten en in- en uittreedkosten)
- p. ISAE verklaring
- q. ESG Beleid
- r. Bereidheid (bij mandaten) tot opname van specifieke eisen in de vermogensbeheerovereenkomst betreffende:
 - i. Exit voorwaarden en opzegtermijn van de overeenkomst
 - ii. Aansprakelijkheid van de beheerder
 - iii. Toepasselijk recht en toegang tot buitenlandse juridische expertise voor het pensioenfonds
 - iv. Pensioenwet:
 - 1. Kan het pensioenfonds te allen tijde wijzigingen aanbrengen in de wijze waarop de uitvoering van de werkzaamheden door de beheerder geschiedt?
 - 2. Stelt beheerder het pensioenfonds in staat om blijvend te voldoen aan de Pensioenwet?
 - 3. Kan het pensioenfonds na beëindiging van de overeenkomst de werkzaamheden weer zelf uitvoeren of door een andere derde laten uitvoeren?
 - v. De inzet van derden door de beheerder en de risico's daarvan voor het pensioenfonds
- s. Bescherming van persoonsgegevens. Indien de uitvoerende organisatie voor meer dan één opdrachtgever werkt, moet voldoende zijn gewaarborgd dat de gegevens en bestanden van de verschillende opdrachtgevers logisch gescheiden zijn en privacyaspecten zijn gewaarborgd. Ook dient gescheiden informatieverstrekking naar de verschillende opdrachtgevers voldoende te zijn gewaarborgd.

Indien gekozen wordt voor een fondsbelegging zijn de vereisten ten aanzien van het beleggingsbeleid van het beleggingsfonds, de beheersing en sturing hiervan, de mogelijkheden op regelniveau te rapporteren en de in- en uitstapvoorwaarden ook essentieel.

De RFP is ondanks de vaste structuur geen standaard questionnaire, maar toegespitst op de onderliggende zoekopdracht om de relevantie van de antwoorden zo groot mogelijk te maken.

De BAC en de beleggingsadviseur toetsen op basis van de gegeven antwoorden of de beheerders in staat zijn om de informatie aan te leveren die benodigd is om adequate risicobeheersing uit te voeren. De antwoorden van de beheerders worden met elkaar vergeleken. Na bespreking door de BAC resulteert een short list van potentiële beheerders voor het mandaat of, indien daar aanleiding toe is, van één beheerder.

De BAC en de beleggingsadviseur zullen de beheerders die niet op de short list zijn gekomen hierover zo spoedig mogelijk informeren en van feedback voorzien. Ook de beheerders die wel op de short list zijn gekomen zullen hierover zo spoedig mogelijk geïnformeerd worden. Dit gebeurt op vertrouwelijke basis.

Bij de overgebleven partijen wordt een onderzoek uitgevoerd. Dit kan worden gedaan door een operational due dilligence (ODD) onderzoek, een bezoek aan de beheerder te brengen of door de beheerder uit te nodigen bij een vergadering van het bestuur of de beleggingsadviescommissie. Het onderzoek heeft als voornaamste doelen:

- a. Vaststellen dat de beheerder een solide partij is. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van de research van derde partijen, waarna dit in het gesprek met de beheerder wordt getoetst.
 - b. Vaststellen dat er sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering waarbij er onder meer wordt gekeken hoe de beheerder omgaat met risicomanagement, compliance, informatiebeveiliging en fraudepreventie. Dit zal worden gedaan op basis van de bij de beheerder opgevraagde ISAE 3402 Type 2 verklaring.
 - c. Vaststellen dat er een culturele fit is tussen de beheerder en het pensioenfonds.
3. Na afloop van het onderzoek stellen de BAC en de beleggingsadviseur een afsluitende rapportage op, met daarin de (definitieve) aanbeveling voor de beheerder aan het Bestuur. In de rapportage wordt verantwoording afgelegd over het gevolgde proces, de bevindingen en de gemaakte afwegingen.
 4. Het Bestuur besluit daaropvolgend om de beheerder aan te stellen of af te wijzen en koppelt dit beargumenteerd terug aan de beleggingsadviescommissie.
 5. Nadat het Bestuur een beslissing heeft genomen om een beheerder aan te stellen, zal de implementatie worden uitgevoerd door de BAC in samenwerking met de beleggingsadviseur. Er wordt een transitieplan opgesteld en de BAC zal het Bestuur adviseren of het wenselijk is om voor de transitie een transitiemanager aan te stellen.

Verder komen in het transitieplan onder meer de volgende onderdelen aan de orde:

- a. Vermogensbeheerovereenkomst: het aanstellen van de nieuwe beheerder begint met het afsluiten van een vermogensbeheerovereenkomst, inclusief de service level agreement inzake de rapportages en andere diensten. In deze overeenkomst worden de wederzijdse verplichtingen vastgelegd, inclusief de beleggingsrichtlijnen, de afgesproken vergoeding en een afspraak over een formele evaluatie/audit. De BAC zal in samenwerking met de beleggingsadviseur de overeenkomst beoordelen, eventueel met behulp van de juridische adviseur. Op het moment dat onder voorbehoud met de geselecteerde beheerder overeenstemming is bereikt over de overeenkomst,

zal deze overeenkomst worden voorgelegd aan het Bestuur. Het Bestuur neemt haar beslissing en ondertekent de overeenkomst indien zij akkoord is. Bij beleggingsfondsen is er sprake van een prospectus.

- b. Operationele infrastructuur: essentieel voor de start van het mandaat is dat de benodigde accounts tijdig worden geopend bij de custodian van het pensioenfonds (indien van toepassing) en/of de beleggingsadministrateur en de gewenste informatievoorziening tussen de betrokken partijen op orde is. De BAC zal er op toe zien dat de gewenste rapportage en de procedures voor het monitoren van de beleggingsrichtlijnen op orde zijn op het moment dat het mandaat van start gaat.
- c. Melding aan DNB: onderzocht zal worden of communicatie richting DNB nodig is.

Zodra met de voorkeurskandidaat de vermogensbeheerovereenkomst is ondertekend/belegd zal worden middels de prospectus van het beleggingsfonds, zal de BAC de beheerder(s) die niet is (zijn) geselecteerd, informeren.

Wanneer de voorkeurskandidaat niet aangesteld kan worden, zal de BAC op basis van dezelfde uitgangspunten de volgende beheerder van de lijst voordragen aan het Bestuur.

- 6. Zodra de implementatie is afgerond zal dit worden gerapporteerd in de eerstvolgende vergadering van het Bestuur.

Monitoring beheerder

Na de implementatie start de beheerder met het beheren van het toegekende mandaat. De BAC is verantwoordelijk voor het monitoren van de (resultaten van de) beheerder en zal op kwartaalbasis, of indien er aanleiding toe is op maandbasis, een rapport (laten) samenstellen en dit bespreken in de BAC-vergadering, Bestuursvergadering of ander relevant gremium.

Het monitoringsproces voor de beheerder van het mandaat bestaat uit de onderstaande stappen.

- 1 Het monitoren van de beheerder is in de eerste plaats gericht op het vaststellen of deze zich aan de in de beheerovereenkomst/prospectus vastgelegde beleggingsrichtlijnen houdt. Daarnaast stelt de BAC vast of de beheerder het beoogde rendement weet te realiseren. De BAC evalueert op kwartaalbasis hoe de performance tot stand is gekomen en monitort of de risico's in relatie tot de beleggingen geweest zijn.
- 2 De beleggingsadviseur ondersteunt de BAC bij het monitoren van de samenstelling en/of verantwoordelijkheden van de beleggingsteams van de beheerders. De beleggingsadviseur rapporteert hierover op jaarbasis, of eerder indien daar aanleiding toe is.

- 3 Om grip op de operationele risico's te krijgen levert de beheerder jaarlijks een ISAE 3402 Type 2 verklaring aan, welke door de BAC wordt geëvalueerd.
- 4 De BAC rapporteert over haar bevindingen aan het Bestuur.

Evaluatie beheerder

Het pensioenfonds zal, in overeenstemming met de jaaragenda of indien daar eerder aanleiding toe is, de beheerders evalueren. 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 fonds maakt hierbij gebruik van de opgestelde kaderstellingen. Het evaluatieproces kan drie uitkomsten hebben: doorgaan, bewaken of ontslaan.

Het evaluatieproces van de beheerder van het mandaat bestaat uit de onderstaande stappen.

1. Er wordt door de BAC en de beleggingsadviseur in ieder geval onderzocht of de beheerder nog steeds voldoet aan gestelde eisen. Dit gebeurt door middel van een analyse op basis van de in de oorspronkelijke zoekopdracht geformuleerde criteria en eventuele extra criteria zoals beschreven in het Beleidsdocument Beleggingen.
2. De uitkomsten van de analyse worden besproken in de BAC-vergadering. Op basis van de analyse bepaalt de BAC of de resultaten aanleiding geven tot aanpassingen en/of vervolgacties. In ieder geval trekt de BAC één van de volgende drie conclusies:
 - a. Doorgaan: de resultaten van de evaluatie waren bevredigend en het vertrouwen in de beheerder is nog steeds aanwezig.
 - b. Bewaken: de resultaten van de evaluatie geven reden tot twijfel over het vertrouwen in de beheerder en de activiteiten van deze beheerder zullen extra worden bewaakt. De beheerder wordt geïnformeerd over de zorgpunten van het pensioenfonds en de BAC bepaalt een termijn waarin de beheerder extra kritisch gevolgd wordt om te zien of de beheerder het vertrouwen van het pensioenfonds kan herstellen. Het pensioenfonds kan hierbij tevens besluiten de beheerder uit te nodigen voor een bezoek tijdens een BAC-vergadering. De BAC kan aanvullende afspraken met de beheerder overeenkomen om de dienstverlening op het gewenste niveau te krijgen. Indien na de gestelde termijn het vertrouwen hersteld is, gaat het pensioenfonds verder met deze beheerder. Indien er na de gestelde termijn nog steeds reden is tot twijfel over het vertrouwen, wordt onderzocht wat een alternatief kan zijn.
 - c. Ontslag: het vertrouwen in de beheerder is niet langer aanwezig en er zullen stappen ondernomen worden om het aan de beheerder verstrekte mandaat af te bouwen of in te trekken.
3. De BAC rapporteert haar bevindingen aan het Bestuur. Het Bestuur beoordeelt de evaluatie en neemt het uiteindelijke besluit over de beheerder.

Bijlage III: (A) Uitgangspunten Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

In de Missie van Stichting IKEA Pensioenfonds (STIP) staat dat het pensioenfonds een betrouwbare uitvoerder wil zijn van de pensioenregeling van IKEA Nederland BV, Inter IKEA Systems BV en Inter IKEA Services BV. Wij willen deze missie op een transparante, kostenefficiënte wijze uitvoeren. Wij communiceren met onze belanghebbenden op een heldere en vooral begrijpelijke wijze.

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

Onze deelnemers en aangesloten werkgevers moeten ervan uit kunnen gaan dat STIP belegt in effecten uitgegeven door overheden en ondernemingen die bonafide activiteiten verrichten. Uiteraard zijn de opvattingen over wat verantwoord is niet statisch en het beleid zal bij wijziging van de opvattingen worden aangepast. Wij zullen onze uitgangspunten Verantwoord Beleggen regelmatig toetsen bij onze deelnemers.

De Pensioenwet en de Code Pensioenfondsen vormen samen het vertrekpunt voor maatschappelijk verantwoord beleggen, terwijl de zorgplicht van het pensioenfonds uiteraard voorop blijft staan. Verantwoording over het gevoerde beleid zullen wij afleggen in het overleg met het Verantwoordingsorgaan en in het Jaarverslag.

Uitgangspunten Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen STIP:

Het beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen is gebaseerd op vijf uitgangspunten:

STIP heeft oog voor de leefbaarheid van de wereld

STIP vindt het belangrijk oog te houden voor de leefbaarheid van de wereld waarin deelnemers en gepensioneerden (straks) van hun pensioen genieten en wil waar mogelijk bijdragen aan deze leefwereld door te beleggen in overheden en ondernemingen die dat ook belangrijk vinden.

Verantwoord beleggen loont op de lange termijn

STIP is van mening dat een verantwoorde beleggingsaanpak, waarbij de risico's van ESG-aspecten op de korte en lange termijn worden verkleind, positief zal bijdragen aan het rendement op de lange termijn.

ESG-integratie draagt bij aan betere risico- en rendementsresultaten

ESG-factoren kunnen een wezenlijke impact hebben op de risico- en rendementsresultaten op de lange termijn en moeten in het beleggingsproces worden geïntegreerd.

Klimaatverandering vormt een systeemrisico

Klimaatverandering vormt een systeemrisico en als beleggers moeten we rekening houden met de mogelijke financiële en maatschappelijke impact van zowel de bijbehorende overgang naar een duurzame economie als de fysieke gevolgen van verschillende klimaateffecten. Het pensioenfonds wil zowel de waarde van de beleggingen beschermen als bijdragen aan de leefbaarheid van de samenleving waarin het pensioen wordt genoten.

Actief aandeelhouderschap is onderdeel van verantwoord beleggen

STIP is van mening dat het als belegger de plicht heeft om een actieve aandeelhouder te zijn. Actief aandeelhouderschap in de vorm van proxy voting en engagement kan waarde creëren en behouden voor ondernemingen en markten als geheel op de lange termijn, zowel financieel als voor de leefbaarheid van de wereld. Actief aandeelhouderschap voegt de meeste waarde toe wanneer het bedrijf welwillend is op het gebied van ESG.

Bijlage III: (B) Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Inleiding

Het Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is gebaseerd op de Uitgangspunten Verantwoord Beleggen.

Dit beleid is vastgesteld met inachtneming van instemming vanuit deelnemers. Verregaande stappen zijn/worden pas genomen zodra de resultaten van het deelnemersonderzoek bekend waren. De voorkeuren van de deelnemers zijn verwerkt in dit beleid.

Het hoofddoel van het beleggingsbeleid van Stichting IKEA Pensioenfonds (STIP) is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen en de vastgelegde risicohouding, leveren van een optimale bijdrage aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. Daarnaast wil STIP maatschappelijk verantwoord beleggen en zo bijdragen aan een duurzame economische groei voor volgende generaties.

In het document “Uitgangspunten Verantwoord Beleggen STIP” heeft STIP uitgangspunten gedefinieerd die de basis vormen van waaruit STIP uitvoering wil geven aan haar Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)-beleid. Bij het formuleren van de uitgangspunten voor het MVB-beleid heeft STIP haar deelnemers betrokken.

STIP realiseert zich dat de omvang van de totale beleggingsportefeuille en de inrichting van de portefeuille door middel van beleggingsfondsen in plaats van directe beleggingen, beperkingen met zich meebrengen. Het gebruik van beleggingsfondsen betekent echter niet dat STIP geen MVB-beleid kan voeren in de beleggingsportefeuille. De uitwerking van dit beleid is wel gericht op beleggingsfondsen.

Het MVB-beleid van STIP is opgebouwd uit verschillende bouwstenen. De bouwstenen sluiten aan bij de uitgangspunten, door aan deze overtuigingen concrete beleidskeuzes te koppelen. De bouwstenen van het MVB van STIP zijn uitsluitingen, ESG-integratie, klimaatrisico, actief aandeelhouderschap en transparantie.

Uitsluitingen

STIP wil aansluiten bij de Nederlandse wetgeving door niet te beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie. Hoewel het beleggen in deze ondernemingen is toegestaan tot 5% indien een beleggingsfonds passief belegt, vraagt STIP ook van deze fondsen dat zij geen enkel bedrijf opnemen dat betrokken is bij de productie van clustermunitie. Naast ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie sluit STIP ook ondernemingen uit die andere controversiële wapens ontwikkelen, zoals landmijnen en chemische wapens. Verder mag er niet worden belegd in overheden en ondernemingen die op (inter)nationale sanctielijsten staan. Daarnaast wordt

er niet in ondernemingen geïnvesteerd die de UN Global Compact principes schenden. Tot slot sluit STIP ondernemingen uit die betrokken zijn bij de productie, verwerking en verkoop van fossiele brandstoffen, waaronder ook kernenergie.

Op het moment is de portefeuille van STIP nog niet in lijn met de hierboven genoemde uitsluitingen. Het pensioenfonds zal in 2023 nieuwe beleggingsfondsen selecteren zodat de beleggingsportefeuille zo goed mogelijk aansluit bij het beleid.

Naast deze verboden thema's hanteert STIP nog een aantal thema's waar het fonds liever niet in belegt. Het verschil tussen verboden categorieën en afkeurcategorieën is dat STIP niet belegt in fondsen die de verboden categorieën niet uitsluiten, terwijl dit wel het geval kan zijn bij de afkeurcategorieën. De afkeurcategorieën worden meegenomen in het selectie- en evaluatieproces van vermogensbeheerders. Het pensioenfonds zal tijdens dit proces beoordelen hoeveel van deze categorieën en in welke mate een beleggingsfonds deze categorieën uitsluit. De categorieën zijn weergegeven in onderstaande tabel.

Thema	Omschrijving	Tolerantie
Landen/ondernemingen op sanctielijst	Landen/ondernemingen op de sanctielijst van de EU, VN of de Nederlandse overheid	Verboden
UN Global Compact schenders ⁹	Ondernemingen die voor langere tijd de principes van het UN Global Compact schenden	Verboden
Kinderarbeid	Ondernemingen die gebruik maken van kinderarbeid in hun productieketen	Verboden
Controversiële wapens	Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie, landmijnen, wapens met verarmd uranium, chemische en biologische wapens, verblindende laserwapens, niet-detecteerbare	Verboden

⁹ Het UN Global Compact is gebaseerd op tien principes met als doel om ondernemingen hun verantwoordelijkheid te laten nemen op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie. De tien principes zijn hier te vinden: <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>

	fragmenten en brandstichtende wapens.	
Fossiele brandstoffen en kernenergie	Ondernemingen betrokken bij de productie, verwerking en verkoop van fossiele brandstoffen (waaronder uranium). Ondernemingen welke fossiele brandstoffen gebruiken ten behoeve van energieopwekking behoren ook tot deze categorie.	Verboden
Civiele vuurwapens	Ondernemingen die vuurwapens produceren voor de civiele markt of die hun geld verdienen aan de verkoop van civiele vuurwapens	Afkeur
Landen met hoge ESG-risico's	Landen met hoge ESG-risico's waaronder mensenrechtenschendingen en gebrek aan onafhankelijke rechtspraak, maar ook landen die bekend staan als belastingparadijzen.	Afkeur
Tabak	Ondernemingen die zich bezighouden met het produceren en distribueren van tabak	Afkeur
Drugs en cannabis	Ondernemingen die betrokken zijn bij de verkoop en productie van drugs, waaronder cannabis	Afkeur
Gokken	Ondernemingen die gokspellen aanbieden, zowel online als offline	Afkeur
Alcohol	Ondernemingen die alcohol produceren	Afkeur
Pornografie	Ondernemingen betrokken bij de productie, distributie	Afkeur

	en het gebruik van pornografie	
Mijnbouw	Ondernemingen betrokken bij het voorbereiden en uitvoeren van mijnbouwoperaties, tenzij wordt voldaan aan de volgende drie criteria: • De te delven grondstoffen zijn benodigd voor de energietransitie • Het delven gebeurt niet in een Conflict-affected or high-risk area (CAHRA) zoals beschreven in de EU Conflict Minerals Regulation. • De onderneming onderzoekt en controleert de mijnbouwoperatie in lijn met de OECD 'Due Diligence Guidance for Responsible Supply Chains from Conflict-Affected and High-Risk Areas'	Afkeur

ESG-integratie

STIP vindt het belangrijk dat beleggingsfondsen ESG-beoordelingen meenemen in hun beleggingsstrategie. STIP stelt hierbij als voorwaarde dat een vermogensbeheerder verder gaat dan enkel uitsluiten: de vermogensbeheerder moet de UN PRI hebben ondertekend en de strategie moet gebruik maken van ESG-data en op basis van deze gegevens de portefeuille aanpassen. De manier waarop een vermogensbeheerder dit doet is onderdeel van het selectie- en evaluatieproces. STIP streeft ernaar om best-in-class te beleggen: per sector en regio zal enkel worden belegd in de ondernemingen met de hoogste ESG-score. Een uitzondering geldt voor de beleggingscategorieën LDI en euro staatsobligaties, omdat

het in deze categorieën momenteel beperkt mogelijk is om onderscheid te maken in ESG-score tussen de landen.

Naast ESG-integratie per beleggingsfonds weegt STIP de mogelijkheden om ESG te integreren ook mee bij het bepalen of al dan niet mag worden belegd in een beleggingscategorie. ESG is onderdeel van de investment cases die STIP per beleggingscategorie heeft opgesteld. Bij het bijwerken van de investment case zullen de ESG-aspecten per categorie worden beoordeeld.

De komende jaren zal STIP onderzoeken op welke manier het pensioenfonds kan beleggen in beleggingsfondsen met een duurzame doelstelling. Vanaf 2023 wil STIP de best-in-class strategie toepassen op alle beleggingscategorieën en vanaf 2024 wil het pensioenfonds onderzoeken hoe het een positieve bijdrage kan leveren aan de volgende thema's:

- Groene energie
- Energiebesparing
- Duurzame bosbouw
- Duurzame landbouw
- Duurzame mobiliteit, inclusief laadinfrastructuur en duurzame infrastructuur
- Duurzame afvalverwerking
- Duurzame materialen, inclusief duurzame verpakkingen
- Circulaire economie
- Gezonde en duurzame voeding
- Duurzame consumptie
- Biodiversiteit
- Duurzaam waterbeheer
- Veerkrachtige gemeenschappen
- Betaalbare woningen

Klimaatrisico

STIP vindt het streven naar een CO₂-neutrale samenleving belangrijk en houdt daarom bij ALM-studies ook rekening met de klimaatscenario's zoals voorgeschreven door DNB.

STIP is ervan overtuigd dat klimaatverandering een systeemrisico vormt en wil de beleggingsportefeuille daarom tegen de negatieve gevolgen van klimaatrisico beschermen. Vermogensbeheerders wordt gevraagd om via actief aandeelhouderschap ondernemingen er toe aan te zetten hun negatieve impact op het klimaat te verkleinen. Bij het selecteren en evalueren van een vermogensbeheerder weegt STIP deze zaken mee, onder meer door te kijken naar wat de vermogensbeheerder aan CO₂-reductie in de portefeuille bewerkstelligt. STIP streeft ernaar om in elk beleggingsfonds een belangrijke mate van CO₂-reductie te bereiken ten opzichte van de brede benchmark.

Actief aandeelhouderschap

De vermogensbeheerders van STIP dienen hun rechten als eigenaren van beleggingen uit te oefenen door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Over deze stemmen moet periodiek worden gerapporteerd. Daarnaast moeten zij in gesprek gaan met ondernemingen op thema's waarop zij nog ruimte hebben om te verbeteren (engagement). De vermogensbeheerders worden geacht hier periodiek over te rapporteren. De stem en engagementbeslissingen van onze vermogensbeheerders zullen jaarlijks worden geëvalueerd.

Transparantie

Om STIP in staat te stellen weloverwogen beslissingen te nemen is het belangrijk dat vermogensbeheerders transparant rapporteren aan het pensioenfonds. STIP verwacht dat vermogensbeheerders desgevraagd volledig inzage geven in de beleggingen in het beleggingsfonds en duidelijke rapportages opleveren, onder meer over hun voortgang op het gebied van ESG. Minimaal één keer per jaar rapporteren de vermogensbeheerders in hoeverre zij hebben voldaan aan de uitsluitingen, engagement en sancties.

STIP wil zelf ook transparant zijn over het gevoerde beleid. Het bestuur zal ieder jaar in het jaarverslag inzicht geven in hoe het (MVB-)beleid tot uiting komt in de beleggingsportefeuille. Daarnaast publiceert STIP twee keer per jaar een overzicht met de beleggingen in de portefeuille op de website.

STIP classificeert de pensioenregeling als een fonds met duurzame kenmerken (volgens artikel 8 van de SFDR). Dit betekent niet alleen dat STIP duurzaamheid zal meewegen in beleggingsbeslissingen, maar ook dat het ieder jaar zal rapporteren over de duurzaamheid van de portefeuille. De manier van rapporteren is vastgelegd in de SFDR-wetgeving. Doordat de rapportageverplichting voor alle artikel 8 fondsen gelijk is, wordt het transparanter in hoeverre ieder beleggingsfonds daadwerkelijk duurzame kenmerken heeft.

Verder verwacht STIP dat vermogensbeheerders duidelijk rapporteren over de ontvangen beloningen door de medewerkers van de vermogensbeheerders. Het beloningsbeleid samen met de ontvangen informatie over de verstrekte beloningen zullen worden meegenomen in het selectie- en evaluatieproces van de vermogensbeheerders.