

## **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 direct 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 21 oktober 2020.

### **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 geldt voor alle leden van het bestuur en de medewerkers van de uitvoeringsorganisatie. 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 risicomangement 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 meer waarde creëert 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 en het geformuleerde Maatschappelijk Verantwoord Beleggingenbeleid. 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 2018 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 2018 is het risicoprofiel van het fonds niet aangepast; het risicoprofiel wordt, naar aanleiding van de uitkomsten, alleen (beperkt) anders ingevuld om een nog beter verwacht pensioenresultaat te behalen.

De risicohouding van STIP is zowel voor de korte als de lange termijn gekwantificeerd. De korte termijn risicohouding 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 september 2019 berekend op 18,8% van de voorziening. Het fonds hanteert bandbreedtes voor wat betreft het zakelijke waarden-, rente- en kredietrisico. Daardoor komt de bandbreedte voor het VEV uit op VEV +/- 2,7%, ofwel tussen 16,1% en 21,5%. Wijzigingen van het VEV veroorzaakt door fluctuaties in de rentestand zijn toegestaan.

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 54,5%, maximum 66,5%), 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. Deze beleggingen zijn meestal risicomijdend. 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 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:

Om dit risico te beperken wordt dit strategisch voor 45% afgedekt ten opzichte van de verplichtingen berekend op basis van marktrente, zonder rekening te houden met indexatie (minimaal 40%, maximaal 50%).

Het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan worden regelmatig gemonitord en 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 beleggingsadministrateur plaats.
- 9) Het bestuur / de BAC wordt in haar werkzaamheden ondersteund door een onafhankelijke investment consultant.
- 10) Het bestuur is 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 een 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. STIP heeft een gestructureerd proces van beoordeling ingericht om de resultaten van de externe vermogensbeheerder en andere relevante ontwikkelingen te volgen.

### **Maatschappelijk Verantwoord beleggen**

STIP wil 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 betrekken wij ook onze deelnemers. Verantwoord beleggen is echter geen doel op zich en bij het Beleid Verantwoord Beleggen worden ook de kosten en het verwachte rendement meegewogen. 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 drie uitgangspunten:

- “Verantwoord beleggen kan lonen”
- “Wij voldoen aan wet- en regelgeving en ondersteunen nationale en internationale initiatieven”
- “Verantwoord beleggen komt tot uiting in onze beleggingsportefeuille”

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. Het uitlenen van effecten (securities lending)
7. Valutarisico

- 8. Tegenpartijrisico
- 9. 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:

- Marktrisico: 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 40% 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 hebben. Sectorconcentraties 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.
- Het uitlenen van effecten (securities lending): het risico wordt beperkt doordat binnen aandelen, beursgenoteerd vastgoed en een aantal vastrentende fondsen geheel geen sprake is van het uitlenen van effecten. Daar waar dit wel wordt gedaan, is een selectiebeleid van tegenpartijen is geformuleerd en wordt op dagbasis voldoende onderpand verkregen.
- Valutarisico: dit risico is beperkt door grotendeels in euro genoteerde effecten te beleggen en een groot deel van de valutarisico's af te dekken.
- Tegenpartijrisico: dit risico is met name relevant bij het gebruik van derivaten en wordt beperkt door 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, waaronder een bevoegdhedenregeling. Verder ontvangt het bestuur minimaal op kwartaalbasis een Risicodashboard waarin de relevante risico's worden gemonitord.

Vastgesteld door het bestuur van STIP op 21 oktober 2020.