

# Bijlage 1 - Verklaring inzake beleggingsbeginselen

## 1. Inleiding

Deze 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen' ('Verklaring') beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. De uitgangspunten van dit beleggingsbeleid worden door het bestuur vastgesteld. In de Pensioenwet is bepaald dat de bezittingen samen met de te verwachten inkomsten van het pensioenfonds toereikend moeten zijn om de uit de statuten en reglementen voortvloeiende verplichtingen af te kunnen dekken. Dit moet blijken uit de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). De Verklaring is een bijlage bij de ABTN en wordt minimaal eens per drie jaar geactualiseerd. Conform geldende wet- en regelgeving gaat de Verklaring in op:

- de doelstelling van het beleggingsbeleid;
- de organisatie van het beleggingsbeleid;
- de uitvoering van het beleggingsbeleid.

## 2. Doelstelling van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het pensioenfonds is het verstrekken van nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, alsmede het streven naar het waardevast houden van de premievrije pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten van gewezen deelnemers respectievelijk pensioengerechtigden.

Tegen deze achtergrond wil het pensioenfonds een zo goed mogelijke invulling geven aan de uitvoering van de pensioenovereenkomst die Citibank Europe Plc, Netherlands Branch (de werkgever) heeft gesloten met haar (gewezen) werknemers en de gerechtvaardigde verwachtingen van (gewezen) werknemers uit die overeenkomst. Leidend hierbij zijn:

- kwaliteitsgericht
- transparant
- risicobewust
- (kosten)efficiënt handelen

De ambitie is een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds te zijn, dat zijn financiële verplichtingen naar zijn deelnemers waar kan maken, nu en in de nabije toekomst.

### ***Risicobereidheid en -houding***

Het bestuur stelt de risicobereidheid en het daarmee samenhangende toegestane risicobudget vast, rekening houdend met de geformuleerde doelstellingen en met de belangen van de verschillende stakeholders.

De risicohouding met betrekking tot financiële risico's voor de lange termijn heeft het bestuur uitgedrukt in de voorgeschreven ondergrenzen ten aanzien van het verwachte pensioenresultaat en de maximale afwijking vastgesteld:

- Ondergrens verwacht pensioenresultaat startend vanuit de feitelijke (beleids)dekkingsgraad: 90%;

- Bovengrens afwijking pensioenresultaat startend vanuit de feitelijke (beleids)dekkingsgraad: 16,6%

De risicohouding op korte termijn is vertaald in een maximaal vereist eigen vermogen. Dit is de hoeveelheid eigen vermogen die het pensioenfonds minimaal moet aanhouden om het balansrisico voortkomend uit het gevoerde (beleggings)beleid tot op zekere hoogte op te kunnen vangen. Zolang het pensioenfonds deze vereiste hoeveelheid eigen vermogen niet bezit, is het pensioenfonds niet toestaan meer risico in de beleggingsportefeuille te nemen dan de hoeveelheid risico op het moment dat dit zogenaamde reservetekort ontstond. Deze hoeveelheid risico is vertaald in het maximaal toegestane vereist eigen vermogen.

Het maximale vereist eigen vermogen bedraagt 18,5% van de voorziening pensioenverplichtingen, gebaseerd op de marktomstandigheden per ultimo 2014.

Per kwartaal wordt het vereist eigen vermogen op basis van het strategische beleggingsbeleid geschat en vergeleken met genoemde grenzen, omgerekend naar actuele marktomstandigheden.

### ***Beleggingsovertuigingen (investment beliefs)***

Aan de basis van de strategische beleggingsmix ligt de risicobereidheid van het pensioenfonds. Gegeven het risicoprofiel van het pensioenfonds vormen de beleggingsovertuigingen (investment beliefs) een leidraad bij beslissingen over de samenstelling van de strategische beleggingsmix en de beoordeling van mogelijke investeringen. Het bestuur hanteert de volgende investment beliefs:

- Het pensioenfonds is in beginsel een lange termijn belegger, hoewel de toekomst van het fonds een blijvende bron van onzekerheid is; de structuur van de verplichtingen, de risicobereidheid en de pensioenambitie van het uitkeren van waardeevaste pensioenen blijven echter de basis van de strategische portefeuille.
- Beleggingsrendement en risico moeten in verhouding staan, daar waar het past nemen we meer risico.
- Het nemen van renterisico is een strategische keuze.
- Valutarisico voegt geen waarde toe aan de portefeuille.
- Illiquide beleggingen kunnen aantrekkelijke premies bieden.
- Uitgangspunt is passief beheer, tenzij actief beheer aantoonbaar structureel waarde kan toevoegen.
- Diversificatie verlaagt het beleggingsrisico zonder extra kosten.
- Hogere vermogensbeheerkosten zijn alleen acceptabel als hier duidelijk toegevoegde waarde tegenover staat.
- Efficiënt portefeuillebeheer mag leiden tot beperkte verhoging van de complexiteit.
- Maatschappelijk verantwoord beleggen is een overweging in ons beleggingsbeleid.

## **3. Organisatie van het beleggingsbeleid**

### ***Beleggingsproces***

Het beleggingsproces betreft het geheel van activiteiten dat betrekking heeft op de voorbereiding, uitvoering en toetsing achteraf van het beleggingsbeleid en het beheer van de beleggingen.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces en neemt beslissingen van beleidsmatige en strategische aard. Hieronder wordt verstaan het vaststellen van:

- Het doel en de stijl van het beleggingsbeleid
- De strategische beleggingsportefeuille, inclusief afdekkingsstrategieën, en bandbreedtes;
- De benchmarks;
- De organisatie rondom de uitvoering van het beleggingsbeleid
- De selectie van passende beleggingsfondsen en andere externe partijen die worden ingeschakeld ten behoeve van de uitvoering van het beleggingsbeleid
- De evaluatie in brede zin van alle ingeschakelde beleggingsfondsen en andere externe partijen

Het strategisch beleggingsbeleid wordt vastgesteld op basis van de doelstellingen van het fonds, de investment beliefs, de beleidskaders en de uitkomsten van een Asset Liability Management Studie (ALM-studie). Deze ALM-studie wordt in beginsel eenmaal in de drie jaar uitgevoerd. Een ALM-studie is een hulpmiddel om, gegeven de actuele dekkingsgraad, de economische en rendementsverwachtingen en de andere beleidsinstrumenten, te onderzoeken met welke samenstelling van de beleggingsportefeuille op de lange termijn een acceptabel pensioenresultaat bij een beheersbaar risico kan worden bereikt. Een acceptabel pensioenresultaat is voor SPCN een pensioen dat over een langere termijn een bepaalde mate van koopkracht heeft behouden. Op basis van een ALM-studie worden risico's en rendementen afgewogen en wordt een besluit genomen over de allocatie naar zakelijke en vastrentende waarden en de strategische renteafdekking. De onderliggende invulling van beleggingsportefeuille wordt gebaseerd op een aanvullende portefeuilleconstructiestudie.

Het bestuur bespreekt de uitvoering en de resultaten van het strategische beleggingsbeleid in de bestuursvergaderingen en toetst de naleving van de beleidskaders. De voortgang wordt onder andere besproken aan de hand van een balansbrede risicorapportage. In voorkomende gevallen is daarnaast aandacht voor de onderliggende rapportages van de individuele beleggingsfondsen.

### ***Rol uitvoerend bestuur in beleggingsproces***

Het uitvoerend bestuur oefent toezicht uit op de mandaten die het bestuur heeft gegeven aan de vermogensbeheerder en toetst de maand- en overige reguliere rapportages aan de beleggingsrichtlijnen. Het uitvoerend bestuur rapporteert de bevindingen aan het bestuur. Tevens bereidt het uitvoerend bestuur de wijzigingen van het beleggingsbeleid voor en coördineert de ALM-studie. Binnen het uitvoerend bestuur is een bestuurder belast met het beleggingsbeleid en wordt daarbij bijgestaan door een beleggingsadviseur. De andere uitvoerend bestuurder is belast met het risicomanagement.

Het daadwerkelijk beleggen en beheren van het beschikbare vermogen heeft fonds uitbesteed aan één vermogensbeheerder: Aegon Investment Management NV. Het pensioenfonds streeft naar een duurzame relatie met zijn vermogensbeheerder, deze relatie wordt jaarlijks geëvalueerd. Het spreiden van de portefeuille over meerdere beheerders vergt naar mening van het bestuur te veel bestuurlijke aandacht.

### ***Rapportage en verantwoording***

Aegon rapporteert op kwartaalbasis aan het pensioenfonds.

### **Strategische asset allocatie**

Door het gesloten karakter van het pensioenfonds vormen de solvabiliteitsvrijval voortkomend uit het doen van pensioenuitkeringen een belangrijke bron van 'resultaat'<sup>1</sup>. Daarom is een relatief laag risicoprofiel in de beleggingen naar mening van het bestuur voldoende. De strategische allocatie van het pensioenfonds bestaat vanaf 2019 op hoofdcategorieën uit:

- een allocatie van 55% naar de matchingportefeuille, waarvan 30% in staatsobligaties en 25% in bedrijfsobligaties;
- een allocatie van 45% naar de returnportefeuille, waarvan 32% in aandelen, 6,5% in obligaties van opkomende landen en 6,5% in high yield obligaties;
- een renteafdekking van 75%, gebaseerd op de rentegevoeligheid van de pensioenaanspraken ten opzichte van de markttrente.

### **Beleggingsplan**

Het bestuur heeft in het eerste kwartaal van 2019 is het strategisch beleggingsplan 2019-2022 op hoofdlijnen vastgesteld. Als afgeleide hiervan stelt het bestuur jaarlijks een beleggingsplan vast. Deze plannen bevat de belangrijkste beleggingskeuzes die het pensioenfonds maakt, waaronder:

- Het strategisch beleggingsbeleid
- De strategische beleggingsmix
- Evaluatie van het beleggingsbeleid

### **Risicobeheer**

Het bestuur onderkent de noodzaak tot het nemen van beleggingsrisico met als doel de ambities waar te kunnen maken. Daarbij is een evenwichtige verdeling over beleggingsrisico's van belang. Bepaalde risicobronnen worden hierbij in hun bijdrage aan het totale risico als te groot of onwenselijk gezien. Om die redenen worden er in het beleid extra maatregelen genomen om deze risico's in belangrijke mate te beperken. Het gaat hierbij dan om het in belangrijke mate afdekken van zowel het valutarisico als renterisico. Deze twee specifieke risico's worden verderop verder toegelicht.

Voor de generieke sturing van de risico's is de weging naar de beleggingscategorieën in de beleggingsportefeuille van groot belang. Specifieke sturing op marktrisico's vindt plaats met behulp van onder andere de werkelijke wegingen versus de normwegingen en standaarddeviaties. Voor kredietrisico's wordt gewerkt met credit ratings. Voor de beheersing van operationele risico's zijn meerdere maatregelen geïmplementeerd waaronder bevoegdhedenregeling, uitwijkbeleid en incidentenmanagement.

### **Renteafdekking**

Het beleid van het pensioenfonds is dat binnen de portefeuille gestuurd wordt op een renteafdekking in een marktwaarde-omgeving, gebaseerd op de euro swapcurve. Het risico op de waardeverandering van de nominale verplichtingen als gevolg van een renteverandering wordt strategisch voor 75% afgedekt. De bandbreedte voor de werkelijke afdekking bedraagt 5%-punt. De werkelijke afdekking dient zich derhalve tussen 72,5% en 77,5% te bevinden. De vermogensbeheerder monitort de werkelijke afdekking op maandbasis en stuurt bij overschrijding van de bandbreedte terug naar het

---

<sup>1</sup> Bij de uitkeringen geldt dat 100% van de aanspraak wordt uitgekeerd. Het verschil met de werkelijke dekkingsgraad vormt het 'resultaat' op de uitkering. Dit is positief in geval van een dekkingsgraad hoger dan 100%.

strategisch afdekkingsniveau. Daarnaast evalueert het bestuur het strategische afdekkingsniveau periodiek.

### ***Valuta-afdekking***

De strategische valuta-afdekking bedraagt 100% voor de hoofdvaluta (US dollar, Britse pond en Japanse yen). In de praktijk houdt dat in dat voor een beperkt deel van de beleggingen die niet in de euro of in de hoofdvaluta belegd zijn, het valutarisico niet wordt afgedekt.

Het kredietrisico op de valutaderivaten wordt gemitigeerd door het uitwisselen van onderpand. Hierbij wordt het onderpandbeleid (inclusief tegenpartijbeleid) van de vermogensbeheerder gevolgd.

## **4. Uitvoering van het beleggingsbeleid**

### ***Inleiding***

Uitgangspunt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid is dat er een zodanige balans is tussen het benutten van rendementskansen en het beheersen van risico's, dat het pensioenfonds zijn pensioenverplichtingen op lange termijn gestand kan doen en haar doelstellingen kan realiseren binnen de door het bestuur vastgestelde risicohouding.

### ***Organisatie***

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds zijn de volgende partijen betrokken:

- Het bestuur (Algemeen bestuur en uitvoerend bestuurder)
- Het bestuursbureau/adviseur vermogensbeheer
- De vermogensbeheerder
- De pensioenadministrateur
- De adviserend actuaire en certificerende actuaire
- De accountant

### ***Het bestuur***

Het bestuur stelt het beleggingsbeleid jaarlijks vast, neemt beslissingen van beleidsmatige en strategische aard en is eindverantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces.

### ***De uitvoerend bestuurder / bestuurder beleggingen***

De rol uitvoerend bestuurder beleggingen en samenstelling van het uitvoerend bestuur is eerder in dit document reeds beschreven.

### ***Het bestuursbureau***

Het bestuursbureau (Montae Bestuurscentrum B.V.) stelt de integrale risico rapportage op, waarbinnen de beleggingen een belangrijk onderdeel uitmaken. Het uitvoerend bestuur rapporteert hierover aan het bestuur.

### ***De vermogensbeheerder***

Het bestuur heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan Aegon Investment Management N.V. De taak van de vermogensbeheerder is om het vermogen van het pensioenfonds te beleggen in overeenstemming met het door het bestuur bepaalde beleggingsbeleid en toegekende mandaat. Maandelijks wordt door de vermogensbeheerder gerapporteerd

over de marktwaarde en de performance van de beleggingen, de duration van de vastrentende waarden inclusief en exclusief derivaten en de mate van renteafdekking. Aanvullend rapporteert de vermogensbeheerder op kwartaalbasis op detailniveau welke posities het pensioenfonds in portefeuille heeft ('look-through').

### ***De pensioenadministrateur***

Het bestuur heeft de totale financiële verslaglegging, de deelnemers-, uitkerings- en beleggingsadministratie van het pensioenfonds uitbesteed aan Dion Pension Services B.V.. De administrateur verricht de volgende werkzaamheden op het gebied van beleggingen: het voeren van een financiële administratie, inclusief administratie van de beleggingen en periodieke verslaglegging waaronder het opstellen van de jaarrekening en het jaarverslag. Tot slot rapporteert de administrateur van het pensioenfonds op maandbasis aan DNB de actuele schatting van de dekkingsgraad aangevuld met ontwikkelingen in de financiële positie volgens een door DNB opgelegd formaat. Tevens dient de administrateur de op kwartaalbasis door DNB gevraagde informatie in, waaronder de vereiste dekkingsgraad.

### ***De actuaris***

Aon Hewitt Nederland is aangesteld als adviserend actuaris. De adviserend actuaris adviseert het bestuur bij diverse actuariële aangelegenheden zoals premievaststelling en ambitie haalbaarheidstoetsing. Daarnaast wordt jaarlijks (binnen zes maanden na afloop van het boekjaar) een actuariële analyse opgesteld.

Vanaf het boekjaar 2017 is Triple A aangesteld als waarmerkend actuaris. De certificerend actuaris beoordeelt jaarlijks (binnen zes maanden na afloop van het boekjaar) de financiële positie van het pensioenfonds en verstrekt een actuariële verklaring conform de Pensioenwet.

### ***De accountant***

Het bestuur heeft KPMG Accountants N.V. aangesteld als extern accountantsbureau. De accountant controleert jaarlijks het jaarverslag/jaarrekening (inclusief de beleggingsportefeuille) en de staten voor De Nederlandsche Bank N.V. (DNB). Vervolgens doet de accountant verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een accountantsverklaring, een management letter en een verslag aan het bestuur.

### ***Prudent person***

Volgens artikel 135 van de Pensioenwet moet het pensioenfonds een beleggingsbeleid voeren in overeenstemming met de prudent person regel. De activa worden belegd in het belang van de aanspraak- en pensioengerechtigden en de beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

In overeenstemming met artikel 136 van de Pensioenwet gaat het pensioenfonds geen leningen aan - tenzij de lening tijdelijk wordt aangegaan voor liquiditeitsdoelstellingen - en treedt niet namens derde partijen op als garant.

Het bestuur spant zich maximaal in om op zodanige wijze te beleggen dat de veiligheid, kwaliteit, liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel afdoende zijn gewaarborgd. De waardering op marktwaarde is breed geaccepteerd en doorgevoerd.

### ***Verantwoord beleggen***

Het pensioenfonds voldoet in het kader van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) aan wet- en regelgeving. Verder conformeert het pensioenfonds zich aan het maatschappelijk verantwoord beleid zoals dat is opgesteld door de beleggingsfondsen

waarin het pensioenfonds participeert. De beleggingscommissie beoordeelt jaarlijks het MVB-beleid van de vermogensbeheerder en rapporteert hierover aan het bestuur.