



# Verklaring inzake beleggingsbeginselen Stichting Pensioenfonds Alliance

## Wettelijke grondslag en reikwijdte

Deze Verklaring inzake beleggingsbeginselen (“Verklaring”) is opgesteld op grond van artikel 145 van de Pensioenwet en vormt een bijlage bij de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) van Stichting Pensioenfonds Alliance (“Alliance”).

De Verklaring beschrijft:

- de doelstelling
- de korte- en lange termijn risicohouding;
- de strategische asset allocatie;
- het gevoerde risicobeleid;
- de wegingsmethoden van beleggingsrisico’s;
- de risicobeheersingsprocedures.

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en voor de naleving van het prudent person-beginsel.

## Doelstelling van het beleggingsbeleid

Alliance belegt uitsluitend in het belang van de aanspraak- en pensioengerechtigden.

Het beleggingsbeleid is gericht op:

- het realiseren van het beoogde pensioenresultaat op lange termijn;
- het beheersen van de financiële risico’s op korte termijn;
- het waarborgen van een prudente verhouding tussen rendement, risico en kosten.

Bij de vaststelling en jaarlijkse evaluatie van het beleggingsbeleid weegt het bestuur expliciet mee:

- de resterende looptijd tot de beoogde invaardatum in het kader van de Wet toekomst pensioenen;
- de ontwikkeling van de vereiste en actuele dekkingsgraad;
- de effecten van het beleid op intergenerationele evenwichtigheid;
- de uitkomsten van het meest recente risicopreferentie-onderzoek.

## Risicohouding

Alliance hanteert een expliciet vastgestelde korte- en lange termijn risicohouding.

De lange termijn risicohouding bepaalt de mate waarin risicodragende beleggingen worden aangehouden om het pensioenresultaat over een langere horizon te optimaliseren.

De korte termijn risicohouding ziet op het beperken van neerwaartse risico's voor de financiële positie, waaronder schommelingen in de dekkingsgraad en de mogelijkheid tot toeslagverlening.

De risicohouding is kwantitatief vertaald naar:

- de strategische asset allocatie;
- het rente-afdekkingsbeleid;
- vastgestelde bandbreedtes per beleggingscategorie;
- risicolimieten en risicobudgetten.

De strategische asset allocatie wordt jaarlijks geëvalueerd. Daarbij wordt expliciet beoordeeld of de marktomstandigheden aanleiding geven tot aanpassing van het risiconiveau.

## Strategische asset allocatie

De strategische asset allocatie (SAA) vormt het fundament van het beleggingsbeleid en is gebaseerd op periodieke Asset Liability Management-studies (ALM).

De strategische allocatie:

Asset class	SAA	Min	Max
<b>Matching portfolio*</b>			
Government bonds and interest rate swaps	<b>27,5%</b>	22,5%	32,5%
<b>Return portfolio</b>			
Investment grade credits	14,3%	11,3%	17,3%
Developed Markets Equity	40,2%	36,2%	44,2%
Emerging Markets Equity	3,0%	1,0%	5,0%
Private Equity	2,5%	0,0%	5,0%
Unlisted real estate	5,0%	0,0%	8,0%
Real Estate	7,5%	5,5%	9,5%
Cash	0,0%	0,0%	5,0%
<b>Subtotal return portfolio</b>	<b>72,5%</b>		
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>		

Concentratierisico's, waaronder sectorconcentraties, worden betrokken in de beoordeling van marktrisico en gemonitord binnen het vastgestelde risicokader.

De allocatie wordt ten minste jaarlijks geëvalueerd. Bij overschrijding van bandbreedtes vindt herweging plaats conform het rebalancing-beleid.

## Illiquide beleggingen

Alliance voert een prudent beleid ten aanzien van illiquide beleggingen, waaronder private equity en niet-beursgenoteerd vastgoed. De omvang van deze beleggingen is gemaximeerd via strategische allocaties en bandbreedtes zoals hierboven opgenomen. Nieuwe verplichtingen in illiquide fondsen worden zorgvuldig getoetst aan de liquiditeitspositie, de kasstroomprojecties en de resterende looptijd tot de beoogde invaardatum.

Het bestuur beoordeelt periodiek of de omvang van illiquide beleggingen passend is gelet op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, de verwachte uitgaande kasstromen en de gewenste flexibiliteit van de portefeuille. Daarbij wordt expliciet rekening gehouden met capital calls, lock-up periodes en secundaire marktliquiditeit.

Het liquiditeitsrisico dat samenhangt met illiquide beleggingen maakt integraal onderdeel uit van het risicokader en wordt gemonitord via scenarioanalyses en kasstroomprognoses.

In het licht van de liquiditeitsvereisten van het nieuwe pensioencontract hanteert Alliance het volgende aanvullende beleid:

- Er worden geen nieuwe investeringen gedaan in private equity en niet-beursgenoteerd vastgoed.
- De private equity-portefeuille bevindt zich in een gecontroleerde afbouwfase (run-off). Participaties worden niet verkocht via de secundaire markt.
- Voor niet-beursgenoteerd vastgoed is een verzoek tot terugkoop (redemption) ingediend. Ook hier vindt geen verkoop via de secundaire markt plaats.
- De bovengrens in de strategische allocatie voor private equity en niet-beursgenoteerd vastgoed dient uitsluitend ter facilitering van een beheerste afbouw. Deze bovengrens zal op termijn worden verlaagd naar 0%.  
Door waardeschommelingen kan het feitelijke gewicht tijdelijk toenemen, zonder dat nieuwe investeringen worden aangegaan.

## Renterisico

Alliance dekt 90% van de rentegevoeligheid van de nominale verplichtingen af, met een bandbreedte van  $-2,5\%$ -punt tot  $+2,5\%$ -punt ( $87,5\% - 92,5\%$ ).

De rentegevoeligheid wordt bepaald op basis van de 6-maands EURIBOR swapcurve (economische sensitiviteit). De hedge wordt bucketgewijs gerealiseerd via key rate duration matching.

Maximaal 50% van de rentehedge mag via centrally cleared swaps worden gerealiseerd.

## Valutarisico

Alliance hanteert een valutabeleid waarbij de USD-exposure zodanig wordt gehedged dat de totale target exposure naar vreemde valuta 30% bedraagt.

Valutahedging wordt uitgevoerd via termijncontracten binnen vooraf vastgestelde bandbreedtes.

## Derivaten

Derivaten worden uitsluitend ingezet voor vermindering van beleggingsrisico's of efficiënte implementatie van het beleid en leiden niet tot een onaanvaardbare hefboomwerking.

## Beleggingsrisico's en risicobeheer

Alliance onderscheidt onder meer de volgende materiële beleggingsrisico's:

- renterisico;
- marktrisico;
- kredietrisico;

- liquiditeitsrisico;
- tegenpartijrisico;
- concentratierisico;
- duurzaamheidsrisico's.

Voor deze risico's zijn limieten en beheersmaatregelen vastgesteld. Overschrijdingen worden gemonitord en leiden tot escalatie conform het vastgestelde risicobeheerproces.

De effectiviteit van het risicobeheer wordt periodiek geëvalueerd via ALM-studies, scenarioanalyses en monitoring van risicolimieten.

Het bestuur ontvangt periodiek rapportages van de custodian, fiduciair manager en vermogensbeheerders en beoordeelt actief de naleving van het beleid.

## Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's worden beschouwd als financiële risico's die van invloed kunnen zijn op het lange termijn pensioenresultaat.

Alliance betreft duurzaamheidsrisico's (Environmental, Social & Governance – ESG) expliciet in het risicobeheersingsraamwerk en in de eigen risicobeoordeling (ERB), conform de Pensioenwet en de implementatie van IORP II.

Onder duurzaamheidsrisico's verstaat Alliance risico's op het gebied van milieu en klimaat, mensenrechten, sociale verhoudingen en goed ondernemingsbestuur die materieel van invloed kunnen zijn op de waarde van de beleggingen en daarmee op het pensioenresultaat.

Alliance hanteert een proportionele benadering die past bij de aard, omvang en deelnemerspopulatie van het fonds. ESG-risico's worden primair beschouwd als financiële risico's en niet als zelfstandige maatschappelijke doelstelling. Het strategische doel – het realiseren van een goed pensioenresultaat tegen aanvaardbare risico's en kosten – is leidend.

De beoordeling van ESG-risico's vindt plaats via:

- integratie in de periodieke ALM-studies en scenarioanalyses;
- opname in het integrale risicokader en de ERB;
- monitoring via rapportages van custodian vermogensbeheerders en de fiduciair manager;
- periodieke evaluatie van materialiteit en effectiviteit van beheersmaatregelen.

Alliance belegt overwegend passief in brede marktindices. Hiermee wordt beoogd optimaal gebruik te maken van marktdiversificatie en de veronderstelling dat materiële ESG-risico's in marktprijzen worden weerspiegeld. Waar passend kunnen beperkte ESG-gerelateerde afwijkingen worden toegepast, mits deze geen significante negatieve invloed hebben op het risico-rendementsprofiel en binnen de vastgestelde bandbreedtes blijven.

Eventuele uitsluitingen of aanvullende maatregelen worden getoetst aan proportionaliteit, kosten, effectiviteit en consistentie met de fiduciaire verantwoordelijkheid van het fonds. ESG-risico's worden jaarlijks geëvalueerd en zo nodig geactualiseerd in samenhang met ontwikkelingen in regelgeving, marktdynamiek en deelnemersvoorkeuren.

## Uitbesteding en governance

Het vermogensbeheer is uitbesteed onder regie van een fiduciair manager.

Het bestuur stelt de strategische kaders vast, monitort prestaties en risico's en evalueert periodiek de uitvoering.

De Sleutelfunctiehouder Risicobeheer wordt formeel geconsulteerd bij strategische beleggingsbesluiten en ziet toe op de naleving van het risicokader.

## Prudent person-beginsel

Alliance past het prudent person-beginsel toe. Beleggingen vinden plaats in het belang van de deelnemers, activa worden gediversifieerd en de kwaliteit, veiligheid, liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel worden gewaarborgd.

## Herziening

Deze Verklaring wordt ten minste eenmaal per drie jaar herzien en eerder indien materiële wijzigingen in het beleggingsbeleid, de risicohouding of de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel daartoe aanleiding geven.