

## Onderbouwing invulling prudent person-regel

In de onderstaande tabel heeft SPT voor de artikelen 13 en 13a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen en artikel 135 van de Pensioenwet expliciet gemaakt hoe SPT onderbouwt dat aan het prudent person beginsel wordt voldaan:

Artikel	Onderbouwing
<p><b>Artikel 13. Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen. Eisen ten aanzien van beleggingen</b></p>	
<p>1. De waarden worden op zodanige wijze belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.</p>	<p>In de ALM-studie en bij het bepalen van het beleggingsbeleid worden de beleggingsrisico's van de individuele beleggingscategorieën gemodelleerd. Daarmee is er inzicht in het totale verwacht rendement en marktrisico van de portefeuille. Daarnaast is in hoofdstuk 3 van het jaarlijkse IPS beschreven welke risico's het pensioenfonds heeft onderkend en hoe met deze risico's wordt omgegaan. Zo heeft het pensioenfonds onder meer beleid vastgesteld ten aanzien van tegenpartij-, liquiditeits- en concentratierisico. Ter borging van de kwaliteit van de beleggingen heeft het pensioenfonds aanvullende richtlijnen per beleggingscategorie waarbij bijvoorbeeld maximale wegingen per ratingklasse zijn gedefinieerd.</p> <p>Aan de hand van een risicorapportage die eens per kwartaal wordt opgesteld worden deze risico's gemonitord.</p>
<p>2. Waarden die ter dekking van de technische voorzieningen worden aangehouden, worden belegd op een wijze die strookt met de aard en de duur van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen.</p>	<p>Het pensioenfonds besteedt met de driejaarlijkse ALM-studie aandacht aan het balansrisico dat het bestuur acceptabel acht en de mate waarin en wijze waarop renterisico wordt gelopen. Verder is in het matchingmandaat vastgelegd welk percentage van het renterisico dat wordt gelopen op de verplichtingen moet worden afgedekt.</p>
<p>3. De waarden worden hoofdzakelijk op gereglementeerde markten belegd. Beleggingen in niet tot de handel op een gereglementeerde financiële markt toegelaten waarden worden tot een prudent niveau beperkt.</p>	<p>Door SPT wordt belegd op gereglementeerde markten. Uitzondering hierop vormen de over-the-counter (OTC) swaps die worden afgesloten voor het afdekken van (een deel van) het rente,- en valutarisico.</p>
<p>4. Beleggingen in derivaten zijn toegestaan voor zover deze bijdragen aan een vermindering van het risicoprofiel of een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken. Het fonds vermijdt een bovenmatig risico met betrekking tot een en dezelfde tegenpartij en tot andere derivatenverrichtingen.</p>	<p>Binnen de matchingportefeuille dienen de derivatenposities ter verlaging van het renterisico dat het fonds op de balans loopt. Ter afdekking van het valutarisico dat wordt gelopen binnen de aandelenportefeuille, worden de 6 grootste valuta's afgedekt naar euro. Er worden geen derivaten ingezet om efficiënt posities in te nemen bij herbalancerings.</p> <p>Ter mitigatie van het tegenpartijrisico vindt een dagelijkse uitwisseling van onderpand plaats met de tegenpartijen van de derivatentransacties bij gebruik van over-the-counter (OTC) derivaten. In de situatie waarbij rentederivaten worden gehandeld via de central clearing, worden de posities dagelijks gecleard.</p>

Artikel	Onderbouwing
	Aan de afgesloten rente- en valutaderivaten liggen standaardcontracten ten grondslag. Middels wekelijkse rapportages is er inzicht in alle derivaten- en collateral posities
5. De waarden worden naar behoren gediversifieerd zodat een bovenmatige afhankelijkheid van of vertrouwen in bepaalde waarden, of een bepaalde emittent van waarden of groep van ondernemingen en risicoaccumulatie in de portefeuille als geheel worden vermeden.	Het pensioenfonds spreidt de portefeuille over beleggingscategorieën, risicobronnen, regio's, sectoren, kredietkwaliteit en individuele namen. Middels periodieke rapportages is er inzicht op mandaatniveau en op totaalniveau.
6. Onder waardering op marktwaarde als bedoeld in artikel 135, eerste lid, onder c, van de Pensioenwet en artikel 130, eerste lid, onder b, van de Wet verplichte beroepspensioenregeling wordt verstaan: het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. Bij de waardering van een vordering van een fonds op een verzekeraar uit hoofde van een verzekering als bedoeld in artikel 12, vierde lid, kan het kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing worden gelaten.	Marktwaardering is voor SPT de norm wat betreft waarderingsgrondslag. Er is sprake van een onafhankelijke waardering door de custodian en derivaten worden eveneens onafhankelijk gewaardeerd.
<b>Artikel 13a Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen. Beleggingsbeleid</b>	
1. Een fonds stelt voor de langere termijn een strategisch beleggingsbeleid vast dat aansluit op de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, van het fonds en is gebaseerd op gedegen onderzoek.	Het pensioenfonds heeft een gedegen beleggingsproces. Driejaarlijks wordt een ALM-studie uitgevoerd en wordt het strategisch beleggingsbeleid herijkt. De risicohouding is gekwantificeerd als het verwachte pensioenresultaat. Het bestuur heeft de volgende grenzen bepaald voor het verwachte pensioenresultaat: <ul style="list-style-type: none"> <li>• De ondergrens voor het verwachte toekomstige pensioenresultaat ligt op 79,1%.</li> <li>• In een slecht weer scenario mag maximaal 37,2% worden afgeweken van het verwachte toekomstige pensioen- resultaat.</li> <li>• De ondergrens voor het verwachte toekomstige pensioenresultaat vanuit de financiële positie waarin het fonds beschikt over het Vereist Eigen Vermogen (VEV) ligt op 78,5%.</li> </ul>
2. Het strategisch beleggingsbeleid bevat in ieder geval een beschrijving van de beleggingsdoelstelling, de samenstelling van de beoogde beleggingsportefeuille en de mate waarin van de beoogde beleggingsportefeuille kan worden afgeweken.	Deze onderdelen zijn vastgelegd in het jaarlijkse IPS. De beleggingsdoelstelling is "Uitzicht bieden op 1,15% verhoging van de pensioenen en pensioenaanspraken per jaar op lange termijn". De strategische asset allocatie inclusief bandbreedtes waarbinnen mag worden afgeweken van de beoogde portefeuille is weergegeven in hoofdstuk 8 van het IPS.
3. Het fonds vertaalt het strategisch beleggingsbeleid naar een beleggingsplan. In het beleggingsplan neemt het fonds concrete en gedetailleerde richtniveaus en bandbreedtes per beleggingscategorie op. Het fonds	Het fonds heeft een gedetailleerd beleggingsplan. In het beleggingsplan is het strategisch beleggingsbeleid vastgelegd, met allocaties naar de return- en matchingportefeuille.

Artikel	Onderbouwing
stelt daarbij beleid op voor de beheersing van de relevante risico's.	Het beleggingsplan bevat ook het beleid omtrent de periodieke herbalancerings.
4. Het fonds onderbouwt dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de prudent person regel.	Deze onderbouwing, toegelicht per prudent person onderdeel.
5. Een fonds stelt een beleggingscyclus vast op grond waarvan het strategisch beleggingsbeleid, het beleggingsplan en de uitvoering periodiek worden geëvalueerd en herbeoordeeld.	Het pensioenfonds hanteert een beleggingscyclus waarbinnen het strategisch beleid op matching/return-niveau jaarlijks wordt geëvalueerd. De evaluatie van de invulling van de matching- en returnportefeuille en de onderliggende portefeuilles vindt ééns in de drie jaar plaats. Voor de evaluatie van de uitvoering van het beleggingsbeleid geldt een jaarlijkse frequentie.
<b>Artikel 135 Pensioenwet. Eisen ten aanzien van de beleggingen</b>	
1. Een pensioenfonds voert een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met de prudent-person regel en met name gebaseerd is op de volgende uitgangspunten:	
a. de waarden worden belegd in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden; en	Iedere drie jaar wordt een ALM-studie gehouden, waarbij het bestuur een afweging maakt tussen indexatieambitie en het risico op korten en niet (volledig) indexeren. Aan de hand van de keuze van het bestuur wordt de optimale verdeling tussen de matching- en de returnportefeuille bepaald. Daarnaast worden de verschillende beleggingsportefeuilles zo efficiënt mogelijk ingericht in termen van risico en (netto) rendement. SPT houdt hierbij rekening met ESG factoren, als milieu en omgeving, arbeidsomstandigheden en ondernemingsbestuur.
b. beleggingen in de bijdragende onderneming worden beperkt tot ten hoogste 5% van de portefeuille als geheel, en ingeval de bijdragende onderneming tot een groep behoort, worden beleggingen in de ondernemingen die tot dezelfde groep als de bijdragende onderneming behoren, beperkt tot ten hoogste 10% van de portefeuille. Wanneer een groep van ondernemingen aan het pensioenfonds premies betaalt, geschieden beleggingen in deze bijdragende ondernemingen prudent, waarbij rekening wordt gehouden met de noodzaak van een behoorlijke diversificatie;	SPT heeft geen beleggingen in bijdragende ondernemingen.
c. de beleggingen worden gewaardeerd op basis van marktwaardering	De beleggingen in staatsobligaties, geldmarktfondsen, aandelen en bedrijfs- obligaties worden gewaardeerd op marktwaarde. De derivatencontracten worden door de custodian onafhankelijk gewaardeerd met behulp van waarderingmodellen waarbij waargenomen marktparameters als input dienen.