

# Beleggingsplan 2024

Stichting Sportfondsen Pensioenfonds

24 november 2023



PENSIOENFONDS



# Inhoudsopgave

|   |    |
|---|----|
| 1. Inleiding.....                                     | 1  |
| 2. Besluiten van het bestuur; terugblik op 2023 ..... | 2  |
| 3. Beleggingsbeleid 2024 .....                        | 3  |
| • 3.1 Doelstellingen pensioenfonds .....              | 3  |
| • 3.2 Huidige stand van zaken .....                   | 3  |
| • 3.3 Risicobeleid .....                              | 4  |
| 4. Aandachtspunten 2024.....                          | 9  |
| • 4.1 ESG-beleid .....                                | 9  |
| • 4.2 SFDR .....                                      | 9  |
| • 4.3 Het pensioenakkoord .....                       | 10 |
| • 4.4 DORA .....                                      | 12 |
| • 4.5 Jaarkalender.....                               | 12 |

# 1 Inleiding

In dit Beleggingsplan 2024 wordt het beleggingsbeleid voor Stichting Sportfondsen Pensioenfonds (hierna 'SSP' of 'het fonds') vanaf 1 januari 2024 vastgelegd. De wetgever heeft bepaald dat vanaf 1 januari 2015 pensioenfondsen verplicht zijn om het lange termijn strategische beleggingsbeleid concreet uit te werken voor de korte termijn (artikel 13a en 27 Besluit FTK). Voor het jaar 2024 wordt mede daarom een gedetailleerd plan opgesteld waarin het lange termijnbeleid wordt vertaald in korte termijn beleid en in actie- en aandachtspunten voor de korte termijn.

Het strategisch beleggingsbeleid is gebaseerd op een eerder uitgevoerde ALM- en RBS studie waarbij het fonds de Investment Beliefs als uitgangspunt heeft genomen. De ALM-studie is in 2022 geactualiseerd. In dit Beleggingsplan worden concrete en gedetailleerde normwelingen en bandbreedtes per beleggingscategorie uitgewerkt, het is een korte termijn uitwerking van het strategisch beleggingsbeleid van het fonds, zoals beschreven in het document "Strategisch beleggingsbeleid Stichting Sportfondsen Pensioenfonds". Daarnaast wordt ook beschreven welk beleid het fonds heeft opgesteld voor de beheersing van relevante risico's.

Hoofdstuk 2 geeft een korte terugblik op het jaar 2023. In hoofdstuk 3 zal in worden gegaan op het beleggingsbeleid 2024 en hoofdstuk 4 beschrijft de verschillende belangrijke aandachtspunten voor 2024.

## 2

# Besluiten van het bestuur; terugblik op 2023

In 2023 is de rente verder gestegen ten opzichte van ultimo 2022 en hebben aandelenmarkten positieve rendementen behaald (t/m eind september 2023).

In 2023 hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in het strategische beleid van het fonds voor het Eigen Beheer depot.

Per 1 januari 2023 is wel de nieuwe DNB-RTS geïntroduceerd. Hierdoor is er nauwelijks meer onderscheid meer tussen verplichtingen o.b.v. UFR en o.b.v. marktrente. Omdat het pensioenfonds haar renteafdeckingsbeleid al baseerde op verplichtingen op basis van marktrente, heeft deze aanpassing geen impact gehad op het (beleid van) het pensioenfonds.

Sinds 1 november 2022 staat het normpercentage renteafdekking op 60% op basis van het dynamische renteafdeckingsbeleid van het fonds. In 2023 is de rente verder gestegen, maar voorsnog is de 3,2% grens (op basis waarvan naar 70% renteafdekking zal worden gegaan conform het dynamische afdeckingsbeleid), nog niet bereikt.

Er heeft in 2023 een 3-jaarlijkse review plaatsgevonden van de huidige beheerstructuur (alles bij 1 beheerder). De conclusie was dat het fonds de huidige structuur niet wil aanpassen. Ook heeft de jaarlijkse review van de beheerder plaatsgevonden en een review van de vermogensbeheerovereenkomst met Aegon AM.

Er is in 2023 uitgebreid stil gestaan bij SFDR/EU-taxonomy en het ESG-beleid van het pensioenfonds. Er hebben ook gesprekken met Aegon AM plaats gevonden over eventuele invulling van rapportage-eisen mocht het pensioenfonds besluiten om toch mogelijk voor "artikel 8" te willen kiezen en eventueel ook af te stappen van de "opt out" bij artikel 4. In 2022 had het fonds besloten om voor artikel 6 te kiezen.

In november heeft het bestuur besloten om te kiezen voor een artikel 8 classificatie, maar om wel nog voor de 'opt out' bij artikel 4 te blijven kiezen.

Verder heeft er in 2023 een aanscherping van het ESG-beleid plaatsgevonden.

Het fonds heeft verder verkennende sessies gehad over het nieuwe Pensioencontract, wat de mogelijkheden voor het fonds zijn, rekening houdend met het feit dat het fonds relatief beperkt is qua omvang en met name ook met het feit dat een groot deel van de verplichtingen zijn herverzekerd.

Ook heeft het fonds alle reguliere en jaarlijkse zaken uitgevoerd, conform de jaarplanning van de BC.

## 3

# Beleggingsbeleid 2024

## 3.1 Doelstellingen pensioenfonds

Het doel van het fonds is het zorgen voor voorzieningen voor de oude dag, arbeidsongeschiktheid en overlijden van de deelnemers. Het pensioenfonds beschermt de belangen van de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en hun nabestaanden bij het pensioenfonds.

Het beleggingsbeleid is afgestemd op de verplichtingenstructuur van het fonds. Daarbij is rekening gehouden met de wettelijke eisen die in het Financieel Toetsingskader (FTK) aan het beleggingsbeleid en risicomanagement gesteld worden.

Het pensioenfonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers van het fonds. Het doel van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is het behalen van een zo goed en stabiel mogelijk rendement op het belegde vermogen binnen een aanvaardbaar risicoprofiel. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille ((vastgoed)aandelen wereld en staatsobligaties) wordt passief belegd, het overige deel actief. Er wordt voor passief beheer gestreefd naar rendementen welke overeenkomen met de gekozen benchmarks en voor actief beheer naar rendementen boven de gekozen benchmarks.

Er is bij het bepalen van het beleggingsbeleid rekening gehouden met de rechten en verplichtingen van het fonds, de solvabiliteitseisen en de wenselijkheid van een stabiel premiebeleid. De activa zijn zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd.

Het fonds heeft haar lange termijnrisicoprofiel vertaald naar normverdelingen voor de verdeling van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën. Ten behoeve van optimalisering van het rendement of het voorkomen van additionele transactiekosten kan het fonds afwijken van deze strategische normverdelingen, op voorwaarde dat het binnen vastgestelde bandbreedtes gebeurt.

De normwegingen en bandbreedtes zijn bepaald op basis van de meest recente ALM-studie en RBS-studie. Het beleid wordt uitgevoerd door Aegon Asset Management en is vastgelegd in een mandaatformulier.

## 3.2 Huidige stand van zaken

De beleggingscommissie (BC) bekijkt iedere BC-vergadering de huidige portefeuille ten opzichte van het strategische beleid (normwegingen en bandbreedtes voor zowel de verdeling over beleggingscategorieën als de procentuele afdekking van het renterisico).

In Tabel 2 is de situatie per 30 september 2023 van het Eigen Beheer Depot weergegeven. Tevens is in de tabel weergegeven welke afwijkingen ten opzichte van de normwegingen op dat moment van toepassing waren en de toegestane bandbreedtes.

Tabel 2: Strategische en feitelijke allocatie over de beleggingscategorieën

|                                 | SAA         | Bandbreedte%     | Feitelijk    | Afwijking    |
|---------------------------------|-------------|------------------|--------------|--------------|
| <b>Matchingportefeuille</b>     | <b>40%</b>  | <b>30% - 50%</b> | <b>38,8%</b> | <b>-1,2%</b> |
| Euro Core staats + renteoverlay | 10,0%       | 5% - 15%         | 8,0%         | -2,0%        |
| Staatsgelieerde leningen        | 7,5%        | 5% - 10%         | 7,6%         | +0,1%        |
| Nederlandse hypotheke           | 15,0%       | 10% - 20%        | 14,8%        | -0,2%        |
| Asset Backed Securities         | 7,5%        | 5% - 10%         | 8,4%         | +0,9%        |
| <b>Returnportefeuille</b>       | <b>60%</b>  | <b>50% - 70%</b> | <b>61,2%</b> | <b>1,2%</b>  |
| High Yield                      | 5,0%        | 2,5% - 7,5%      | 5,2%         | +0,2%        |
| EMD HC                          | 5,0%        | 2,5% - 7,5%      | 5,1%         | +0,1%        |
| Aandelen ontw. en opk           | 45,0%       | 35% - 55%        | 46,3%        | +1,3%        |
| Beursgenoteerd vastgoed         | 5,0%        | 2,5% - 7,5%      | 4,6%         | -0,4%        |
| Cash                            | 0,0%        | 0% - 5%          | 0,0%         | 0,0%         |
| <b>Totaal</b>                   | <b>100%</b> |                  | <b>100%</b>  |              |
| Renteafdekking                  | 60%         | 55% - 65%        | 62,9%        | +2,9%        |

### 3.3 Risicobeleid

Pensioenfonds SSP wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. Het bestuur is verantwoordelijk voor het risicomanagement van het fonds. Daarnaast heeft het fonds een Risico Management Commissie en een sleutelfunctiehouder Risicobeheer. Om de belangrijkste risico's te beheersen beschikt het bestuur over een aantal beleidsinstrumenten. Deze beleidsinstrumenten zijn; het beleggingsbeleid, het premiebeleid en het indexatiebeleid.

Er worden door het fonds diverse financiële en niet-financiële risico's onderscheiden. Hierbij dient gedacht te worden aan beleggingsrisico's, actuariële risico's maar ook bijvoorbeeld aan het uitbestedingsrisico. Hieronder zal kort worden ingegaan op de risico's die samenhangen met de beleggingen van het pensioenfonds, De uitgebreide versie betreffende dit onderdeel staat in hoofdstuk 5 van het "Strategisch Beleggingsbeleid SSP".

### 3.3.1 Marktrisico/zakelijke waarden risico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden (voornamelijk aandelen, commodities, private equity en vastgoed) verandert door veranderingen in de marktprijzen voor 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 zijn momenteel belegd in (vastgoed)aandelen. De reguliere aandelenbeleggingen worden wereldwijd gespreid belegd over verschillende regio's conform de strategische verdeling van MSCI All Country World Index. Het aandelenbeheer van het eigen beheer depot wordt passief ingevuld via het AEAM World Equity Index Fund - hedged. De vastgoedaandelenbeleggingen worden wereldwijd gespreid belegd over verschillende regio's conform de strategische FTSE EPRA/NAREIT Developed Rental Index. Het beheer wordt passief ingevuld via het MM Global Listed Index Real Estate Fund- hedged.

### 3.3.2 Renterisico

Dit is het risico dat de waarde van de beleggingsportefeuille zich anders ontwikkelt dan de waarde van de verplichtingen door een mismatch tussen de duration van de verplichtingen en de duration van de beleggingen. In beginsel hebben de verplichtingen van het pensioenfonds, vanwege de lange looptijden hiervan, een hogere rentegevoeligheid dan de obligaties in de beleggingsportefeuille. Een daling van de rente leidt dan tot een stijging van de verplichtingen, die slechts gedeeltelijk wordt goedge maakt door een stijging van de waarde van de obligatieportefeuille. Om dit risico te beheersen worden de beleggingen afgestemd op de rentegevoeligheid op basis van de verplichtingen op marktrente.

Het renterisico voor de verplichtingen die zijn opgebouwd tot en met 2014 ligt bij Aegon Levensverzekering N.V. In 2023 is Aegon Levensverzekering N.V. overgenomen door ASR.

Voor het 'eigen beheer' depot van het fonds wordt het renterisico beperkt door toevoeging van beleggingen in het Strategic Liability Matching-fonds (SLM) van AEGON aan de beleggingsportefeuille. Het fonds heeft voor het 'eigen beheer depot' een dynamische renteafdekkingsbeleid. Dit betekent dat het streefpercentage renteafdekking (op basis van waarde verplichtingen op basis van marktrente) bepaald wordt door de 30-jaars euro swaprente. De swaprente ligt momenteel > 2% wat leidt tot een streefpercentage renteafdekking van 60% (vanaf 1 november 2022). De totale renteafdekking van het pensioenfonds ligt hoger dan 80% (op basis van marktrente), doordat een groot deel van het renterisico bij de verzekeraar ligt.

### 3.3.3 Kredietrisico

De kredietrisico's worden 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 en bedrijfsconcentraties zijn daarmee beperkt. Verder zijn er binnen de richtlijnen minima bepaald ten aanzien van de kwaliteit van de uitzettingen in de sfeer van de vastrentende waarden.

Hieronder een overzicht van de richtlijnen:

| Rating (gemiddelde van S&P, Moody's en Fitch)                | Minimum | Maximum |
|--|---------|---------|
| AAA  | 15%     | 100%    |
| Investment grade: (minimaal BBB-rating, maximaal AAA-rating) | 70%     | 100%    |
| Lager dan investment grade (BBB) of geen rating              | 0%      | 30%     |

### 3.3.4 Concentratierisico

Het concentratierisico van het fonds wordt zoveel mogelijk uitgesloten doordat:

- Er wordt belegd in verschillende asset-categorieën.
- Er wordt binnen aandelen belegd in verschillende regio's, sectoren en ondernemingen.
- Er wordt binnen vastrentende waarden belegd in verschillende soorten landen, sectoren en specifieke debiteuren.
- Er wordt belegd in beleggingsfondsen die in een groot aantal verschillende debiteuren/namen investeren; hierdoor is het belang van het fonds in een individuele debiteur zeer gering.

### 3.3.5 Tegenpartijrisico en collateralbeleid

Het tegenpartijrisico wordt beperkt door alleen (niet-beursgenoteerde) transacties aan te gaan met partijen die als solide worden beschouwd en die onder meer een minimale credit-rating hebben van BBB. Het tegenpartijrisico wordt ook beperkt door transacties aan te gaan met verschillende tegenpartijen en door central clearing. Bij het pensioenfonds is slechts in beperkte mate sprake van tegenpartijrisico, omdat er (naast de valutatermijntransacties die zijn ingenomen voor het afdekken van de valutarisico's) weinig posities via derivaten worden ingenomen.



### 3.3.6 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico van het fonds is zeer beperkt. Het fonds heeft nog steeds minder pensioenverplichtingen in eigen beheer dan in het herverzekerde depot en het fonds hoeft uit het eigen beheer depot nog maar weinig pensioen uit te keren. De meeste verplichtingen zijn herverzekerd waarbij het liquiditeitsrisico voor de herverzekeraar is. Ook geldt dat er iedere maand per saldo meer premies binnenkomen om te beleggen dan er uitgekeerd hoeven te worden vanuit de pensioenverplichtingen in eigen beheer.

Het liquiditeitsrisico is verder beperkt doordat de meeste beleggingen (beleggingsfondsen) een dagelijkse liquiditeit hebben. Dit betekent dat het fonds op dag basis kan uitstappen. Uitzondering hierop is het hypotheekfonds en het staatsgelieerde leningen fonds, die een beperkte liquiditeit kennen. Het hypotheekfonds maakt strategisch 15% van de portefeuille en het staatsgelieerde leningen fonds is beperkt tot strategisch 7,5%. De overige fondsen (met een gezamenlijke strategische allocatie van 77,5%) hebben allemaal een dagelijkse liquiditeit. Er geldt voor het fonds een maximum van 27,5% voor niet-liquide beleggingen in het 'eigen beheer' depot. Via het SLM-fonds loopt het pensioenfonds nog wel een liquiditeitsrisico. De effecten van rentestijging op de bijstortverplichting (of een afroming) zijn relatief beperkt en Aegon AM heeft het mandaat om, indien nodig, dit aan te vullen via verkoop van het staatsobligatie fonds of andere beleggingsfondsen (mocht dit niet toereikend zijn).

### 3.3.7 Valutarisico

De vastrentende waarden betreft grotendeels Euro beleggingen. Voor zover er beleggingen buiten de Euro plaatsvinden, dan worden deze binnen het betreffende beleggingsfonds afgedekt naar de Euro, waardoor uiteindelijk geen valutarisico meer aanwezig is bij de vastrentende waarden. Een uitzondering is de lokale valuta binnen EMD, het valutarisico daarvan zal niet worden afgedekt. Het valutabeleid van het pensioenfonds kan als volgt worden samengevat:

| Categorie                              | Valutabeleid                               |
|--|--|
| Vastrentende waarden euro              | Niet relevant                              |
| Vastrentende waarden niet-euro         | Valutarisico wordt afgedekt, m.u.v. LC EMD |
| Aandelen euro                          | Niet relevant                              |
| (Vastgoed)aandelen V.S., V.K. en Japan | Valutarisico wordt afgedekt                |
| (Vastgoed)aandelen overig              | Valutarisico wordt NIET afgedekt           |

De totaal nog aanwezige valutaexposure (ná valuta-afdekking) mag verder maximaal 15% van de totale waarde van de beleggingsportefeuille van het 'eigen beheer' depot bedragen.

### 3.3.8 Securities lending

Securities lending risico's zullen door de vermogensbeheerder zoveel mogelijk worden beperkt door middel van adequate contractuele regelingen waarin zekerheden zijn geregeld. Verder gelden de volgende maatregelen om de risico's zo veel mogelijk te beperken:

- Indien de waarde hieronder zakt, dient onderpand te worden bijgestort. Op dag basis vindt monitoring en eventuele bijstorting plaats door de tegenpartij.
- Er wordt slechts uitgeleend aan kwalitatief goede partijen (met een minimale kredietwaardigheid van BBB).
- Er dient een spreiding aanwezig te zijn over tegenpartijen.
- Het aanwezige collateral (onderpand) bij securities lending dient steeds minimaal 100% te zijn van de uitgeleende waarde. Dit wordt verkregen in de vorm van euro cash of euro staatsobligaties van OECD-landen met een minimale AA-rating.
- Citibank (de custodian aan wie het dagelijkse proces is uitbesteed) heeft een "Borrower Indemnification" afgegeven, wat inhoudt dat schadeloosstelling plaatsvindt door Citibank wanneer een lenende partij failliet gaat en de uitgeleende stukken niet of slechts gedeeltelijk kan teruggeven.

### 3.3.9 Derivaten

Het pensioenfonds hanteert derivaten uitsluitend ter afdekking van balansrisico's en voor het efficiënt sturen van het beleggingsbeleid. Als hoofdregel geldt dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. Alle renteswaps (binnen het SLM fonds) maken gebruik van Central Clearing.

### 3.3.10 Leverage

De beleggingsfondsen van Aegon, waarin het fonds belegt, mogen een beperkte leverage hebben. De hoogte ervan is opgenomen in de fondsvoorwaarden. Over de leverage wordt gerapporteerd via de fundfactsheets.

### 3.3.11 Risicobeheersing

Op kwartaalbasis maakt het fonds een Kwartaalrapportage. Hierin worden de bovenstaande risico's gemonitord. Ieder jaar worden de verschillende risico's verder geëvalueerd door BC en bestuur.

## 4

# Aandachtspunten 2024

## 4.1 ESG-beleid

Het ESG-beleid speelt een steeds prominentere rol binnen het beleggingsbeleid. De wetgever, de toezichthouder en stakeholders verwachten steeds meer dat het pensioenfonds haar beleid en implementatie op het gebied van ESG monitort en beoordeelt. Bij bezoeken aan pensioenfondsen en uitvoerders zal DNB eveneens meer aandacht besteden aan de beheersing van ESG-risico's. In 2023 heeft de BC en het bestuur dan ook haar ESG-beleid onder de loep genomen en is het beleid aangescherpt. Mogelijk zal dit in 2024 nog verder worden aangescherpt.

Ook in het reguliere toezicht gaan ESG-risico's een grotere rol spelen. DNB heeft aangegeven beleggingsportefeuilles door te gaan lichten op het niveau van aandelen en obligaties op risico's op het gebied van klimaat en biodiversiteit. De toezichthouder zal pensioenfondsen niet verplichten om bepaalde beleggingen uit te sluiten, maar het pensioenfonds zal moeten kunnen uitleggen hoe het besluit tot het nemen van ESG-risico's tot stand is gekomen. DNB heeft haar "Good Practices ESG-risicobeheer" gepubliceerd. Dit zal een aantal handvaten geven, die pensioenfondsen kunnen helpen een richting te geven aan het ESG-risicobeheer, die door het pensioenfonds zijn bestudeerd. Het fonds heeft geconstateerd dat deze Practices voor de kleinere fondsen moeilijk toepasbaar zijn. SSP heeft bekeken in hoeverre die Good Practices voor het fonds toepasbaar zijn.

Het pensioenfonds zal in 2024 een cursus gaan volgen m.b.t. ESG-beleid en het ESG-beleid daarna mogelijk verder aanscherpen en meer concreet en fonds-eigen te maken. Ook zal het de uitvoering van het ESG-beleid door de vermogensbeheerder nadrukkelijker monitoren, om te bezien of dit goed aansluit bij het beleid van het fonds.

## 4.2 SFDR

In het kader van SFDR zal in 2024 opnieuw gekeken moeten worden naar:

- In kaart brengen publicatie-eisen en wijze waarop hier invulling aan gegeven zouden kunnen worden en wat de kosten zijn.
- De classificatie van het pensioenfonds en de rapportage-eisen die horen bij de keuze voor een artikel 8-classificatie, ook in het jaarverslag. Ook zal de keuze voor de opting out van artikel 4 in 2024 opnieuw heroverwogen worden.
- SFDR-memo op de website en de gemaakte keuzes inzake SFDR: indien het fonds aanpassingen doet in de classificatie zal de memo moeten worden geactualiseerd.

## 4.3 Het pensioenakkoord

Bij het nieuwe Pensioenakkoord verdwijnt de rekenrente en daarmee ook de dekkinggraad. Waar pensioenfonds met een lage dekkinggraad in de afgelopen jaren met de beleggingen in een spagaat zaten tussen de lange termijn beleggingsdoelstellingen en de korte termijn dreigende kortingsmaatregelen, ontstaat met het pensioenakkoord meer ruimte om het beleggingsbeleid te richten op een zo goed mogelijk rendement op de langere termijn, gegeven de risico's die de deelnemers kunnen en willen dragen. Korte termijn kortingsmaatregelen zoals de sector deze op dit moment kent, bestaan dan niet meer. In plaats daarvan worden negatieve (en positieve) beleggingsrendementen direct (of eventueel via een onvoorwaardelijk spreidingsmechanisme in maximaal tien jaar) verwerkt in het opgebouwde kapitaal van de deelnemers en gepensioneerden.

Boven op het individueel gereserveerd kapitaal, kan het pensioenfonds ook een solidariteitsreserve aanhouden. Deze solidariteitsreserve kan gevuld worden uit de premie en/of overrendement en bedraagt maximaal 15% van het gereserveerde vermogen. Het doel hiervan is dat deze reserve ingezet kan worden bij tegenvallers. De uitdeelregels moeten "evenwichtig" zijn en vooraf worden vastgesteld.

In het huidige pensioencontract is er één beleggingsbeleid (beleggingsmix i.c.m. mate van rente-afdekking) dat geldt voor alle deelnemers. Dit gaat in het nieuwe pensioencontract veranderen. Door middel van een vooraf vastgestelde verdeelsleutel wordt het rendement bij een keuze voor een solidaire pensioenovereenkomst verdeeld over de verschillende leeftijdscohorten. Dus het rendement verschilt per leeftijdscohort. Het doel hiervan is dat jongere deelnemers hiermee in staat zijn meer risico te nemen met een hoger verwacht rendement terwijl de nadruk bij oudere deelnemers en gepensioneerden ligt op een stabiele pensioenuitkering met uitzicht op (beperkte) indexaties. De mate van indexatie zal afhangen van het risicoprofiel voor gepensioneerden. Er bestaat de keuze voor een solidaire of een flexibel contract.

Het rendement bij de SPR bestaat uit twee componenten:

1. Het beschermingsrendement. Dit deel heeft een werking vergelijkbaar met een rente-afdekking. Bij een dalende rente zal naar verwachting in de toekomst minder rendement gemaakt worden en resulteren in een lagere uitkering. Het beschermrendement heeft als doel dit risico te elimineren of beperken. Bij een dalende rente is het beschermrendement positief en vice versa.
2. Het overrendement. Het rendement dat overblijft (het behaalde collectieve fondsrendement minus het toegekende beschermrendement) is het overrendement en wordt in lijn met de risicohouding per leeftijdscohort verdeeld.

Dit betekent niet dat er per leeftijdscohort in de feitelijke beleggingsportefeuille verschillend wordt belegd. Er is zoals nu het geval is, in het nieuwe pensioenstelsel ook sprake van één uniforme beleggingsmix en rente-afdekking, met achteraf leeftijdsafhankelijke toedeling van de rendementen. Het pensioenfonds moet een fictieve (impliciete) lifecycle ontwerpen die de basis vormt voor de verdeelsleutel van de rendementen en bepaalt in welke mate gepensioneerden het beschermingsrendement en overrendement toebedeeld krijgen. De risicohouding van de deelnemers en gepensioneerden is hiervan het uitgangspunt. De risicohouding komt tot uitdrukking in 3 maatstaven:

- 1) Risicomaatstaf.
- 2) Verwachtingsmaatstaf.
- 3) Lange termijn risicomaatstaf.

Omdat de risicohouding veel meer in lijn is met de risicobereidheid van de leeftijdscohorten kan renteafdekking in de toekomst mogelijk minder interessant zijn. In de DC-markt en de daar gehanteerde lifecycles wordt voor jongeren nauwelijks renterisico afgedekt in vergelijking met een pensioenfonds dat DB-pensioenen uitvoert. De pensioenuitkeringen voor jongeren vinden pas plaats over circa 40 jaar en later. De renteafdekking neemt daar toe naar mate men ouder wordt, de verwachte uitkeringen voor ouderen/gepensioneerden vinden veel minder ver in de toekomst plaats. Het fonds zal moeten gaan kijken of de renteafdekking aangepast moet gaan worden, mede o.b.v. haar eigen investment beliefs.

Verder maakt het pensioenakkoord opname van een bedrag ineens van 10% mogelijk (al is de datum van implementatie opnieuw uitgesteld). Er is geen schatting van hoeveel mensen hier gebruik van zullen maken.

Vast staat dat er nog veel gedaan moet worden vóór de transitie naar het nieuwe pensioencontract (die uiterlijk 1 januari 2028 moet plaatsvinden).

Het pensioenfonds zal in kaart moeten brengen wat voor impact het pensioenakkoord zal hebben op het fonds en wat voor zaken zullen moeten gebeuren. Ook zal een keuze voor een Solidaire of Flexibele regeling gemaakt moeten worden. DNB zal (opnieuw) een vinger aan de pols houden, door opnieuw een onderzoek te doen hieromtrent.

Indien wordt ingevaren (en nieuwe opbouw binnen het fonds gaat plaatsvinden) zullen strategische keuzes gemaakt moeten worden en ook samen met Appel gekeken moeten worden naar de administratieve complicaties. Ook zal een transitieplan opgesteld moeten gaan worden.

Als er wordt gekozen voor het Solidaire contract zijn de belangrijkste aandachtspunten m.b.t. beleggingen:

- Hoe om te gaan met herverzekerde contract?
- Welke leeftijdscohorten worden onderscheiden?
- Evaluatie investment beliefs.
- Asset allocatie, theoretisch of werkelijk beschermingsrendement en hoogte van de renteafdekking per leeftijdscohort.
- Beleggingsbeleid (solidariteits) reserve(s).
- Wie gaat de rendementen berekenen per cohort?
- Moet de beleggingsportefeuille worden aangepast, in de transitiefase en daarna?
- Hoe gaat terugkoppeling met administrateur, administratie per deelnemer exact werken.

Het is wenselijk dat een projectteam daarvoor wordt geformeerd. Voor wat betreft de beleggingen zal de overgang naar het nieuwe stelsel mogelijk grote (kosten)implicaties kunnen hebben.

De BC zal een inhoudelijke discussie gaan voeren over het beleggingsbeleid (en de renteafdekking) in de transitiefase van WTP en de periode erna.

## 4.4 DORA

De afhankelijkheid van digitale processen in de financiële sector neemt toe, net als het aantal gerichte cyberaanvallen op financiële organisaties. De gevolgen voor organisaties en hun klanten kunnen groot zijn. In het ergste geval treft het zelfs het financiële systeem als geheel. Digitale weerbaarheid staat daarom hoog op de Europese én nationale agenda's.

Met DORA heeft de EC drie hoofddoelen voor ogen:

- De versnipperde regels ten aanzien van digitale weerbaarheid in de EU harmoniseren
- Een basiskader scheppen voor financiële organisaties waarvoor nog geen regelgeving is
- Het beter mitigeren van risico's van uitbesteding door de financiële sector aan kritieke digitale derde dienstverleners.

DORA stelt eisen aan financiële organisaties ten aanzien van: IT-risicomanagement, IT-incidenten, periodieke testen van digitale weerbaarheid, de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden. Daarbij wordt rekening gehouden met de grootte, het risicoprofiel en het systeembelang van individuele organisaties.

Het pensioenfonds volgt de ontwikkelingen en eisen op dit gebied en zal dit punt ook bespreken met haar vermogensbeheerder.

## 4.5 Jaarkalender

De focus van het beleggingsbeleid en de aandacht van de beleggingscommissie ligt op een goede invulling van het vermogensbeheer en een goede controle van de risico's van met name van het eigen beheer depot.

De beleggingscommissie heeft mede daartoe een jaarkalender opgesteld. Hierin staan de reguliere en geplande activiteiten per kwartaal, waarmee zeker wordt gesteld dat alle relevante zaken ook weer in 2024 bij de beleggingscommissie aan de orde zullen komen.

| Stichting Sportfondsen Pensioenfonds (SSP)  |                                   | Mercer  |            | SPORTFONDSEN |      | PENSIOENFONDS |    |
|---|-----------------------------------|---|------------|--------------|------|---------------|----|
| Jaarkalender voor het Bestuur/BC betreffende beleggingen                          |                                   |   |            |              |      |               |    |
| 6 november 2023   |                                   |   |            |              |      |               |    |
| Activiteit/verantwoordelijkheid   | Verantwoordelijk voor aanlevering | Agendapunt  | Frequentie | 2022         | 2023 | 2024          |    |
|   |                                   |   |            | Q1           | Q2   | Q3            | Q4 |
| Jaarkalender maken/updates inzake beleggingen/risico management                   | BC/EBA                            | Vaststellen extra vergaderonderwerpen komend jaar   | Y          |              |      |               |    |
| Evaluatie beleggingsdoelstelling, risicoprofiel en lange termijn beleggingsbeleid | Bestuur                           | Risicoprofiel werkgever en kernvergadering bepalen/toetsen  | min 3Y     |              | X    |               | X  |
| Evaluatie beleggingsdoelstelling, risicoprofiel en lange termijn beleggingsbeleid | Bestuur                           | ALM uitvoeren   | min 3Y     | X            |      |               |    |
| Evaluatie Investment Beliefs  | BC/EBA                            | (Her)bevestiging en/of vastleggen/updates Investment Beliefs  | 3Y         |              | X    |               |    |
| Evaluatie van Strategisch beleggingsbeleid in relatie tot dekkingsgraad           | Bestuur                           | Evalueer Strategisch beleggingsbeleid (SAA) gegeven huidige dekkingsgraad & marktomstandigheden. Mogelijkheid tot aanpassen.  | Y          |              | X    |               | X  |
| Beleggingsplan  | BC/EBA                            | Beleggingsplan voor komend jaar opstellen   | Y          |              |      | X             | X  |
| Analyse en bespreking diverse rapportages   | BC/PM                             | Risicorapportage (per ultimo van eerdere kwartaal)  | Q          | X            | X    | X             | X  |
| Analyse en bespreking diverse rapportages   | Act                               | Aanlevering cashflows ED depot aan vermogensbeheerder t.b.v. aansturing renteafdekking  | M          | X            | X    | X             | X  |
| Analyse en bespreking diverse rapportages   | EBA                               | Berekening hoogte fctelijk renteafdekkingspercentage en doorgeven aan Admin/Act   | Q          | X            | X    | X             | X  |
| Analyse en bespreking diverse rapportages   | VB                                | Flash en maand- en rapportages vermogensbeheerder(s)  | M          | X            | X    | X             | X  |
| Analyse en bespreking diverse rapportages   | VB                                | Kwartaalrapportage vermogensbeheerder(s)  | Q          | X            | X    | X             | X  |
| Analyse en bespreking diverse rapportages   | EBA                               | DG-matrix (gevoeligheid voor rente/aandelenbewegingen) t.b.v. risicodashboard   | Q          | X            | X    | X             | X  |
| Evaluatie beleggingsmanda(a)t(en)   | BC                                | Evaluatie beleggingsmandaten/beleggingsfondsen/fondsvoorwaarden in relatie tot beleid. Mogelijkheid tot aanpassing beleggingsrichtlijnen en/of mandaten bij gewenste SAA beleid | Y          | X            |      | X             | X  |
| Evaluatie van vermogensbeheerders overeenkomstig evaluatiebeleid                  | BC                                | Evaluatie/beoordeling vermogensbeheerder. Aanbeveling voor aanblijven vermogensbeheerder en handhaven huidige vermogensbeheerstructuur  | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie voorwaarden vermogensbeheerovereenkomst                                 | BC                                | Evaluatie vermogensbeheerovereenkomst. Mogelijk aangepaste (juridische voorwaarden) VB-OVK - SLA  | min 3Y     |              |      | X             | X  |
| Opleveren tekst (inzake beleggingen) voor jaaverslag                              | PM                                | Text bestuursverslag (inzake beleggingen) jaaverslag  | Y          | X            |      | X             | X  |
| Inventarisatie vermogensbeheerkosten t.b.v. jaaverslag                            | VB + EBA/PM                       | Inventarisatie (vermogensbeheer)kosten en memo/concepttekst voor jaaverslag   | Y          | X            |      | X             | X  |
| Omvangskorting op vermogensbeheerkosten   | VB + EBA/PM                       | Omvangskorting voorafgaand Q van EB depot leveren/controleren en melding aan BC   | Q          | X            | X    | X             | X  |
| Omvangskorting op vermogensbeheerkosten   | VB + EBA/PM                       | Omvangskorting voorgaand jaar VZ depot leveren/controleren en melding aan BC  | Y          | X            |      | X             | X  |
| Bespreken rapport certificerend actuaire, accountant, visitatiecommissie          | BC                                | Bespreking rapport certificerend actuaire/accountant/visitatiecommissie inzake beleggingsonderdelen. Aandachtspunten benoemen/oppakken o.b.v. opmerkingen                       | Y          |              | X    |               | X  |
| Aanlevering cash flows verplichtingen aan Beheerder t.b.v. renteafdekking         | Act                               | Update verplichtingen t.b.v. aansturing renteafdekking door beheerder   | M          | X            | X    | X             | X  |
| Actualiseren risico-assessment / risico-pensioenfondsen (inzake beleggingen)      | EBA                               | Maandelijkse check of nieuwe commitments nodig zijn in DMF2 en/of GRIF  | M          | X            | X    | X             | X  |
| Evaluatie van beleggingscommissie   | Bestuur                           | Bespreking risico assessment (onderdeel beleggingen)  | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie van beleggingscommissie   | BC                                | Evaluatie bestuur van werking en taken BC   | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie van beleggingscommissie   | BC                                | Zelfevaluatie BC  | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie beheerstructuur en rol vermogensbeheerder(s)                            | BC                                | Evaluatie beheerstructuur en rol vermogensbeheerder(s)  | min 3Y     |              |      | X             | X  |
| Evaluatie van renterisico en renteafdekkingsbeleid                                | BC                                | Evaluatie renterisico's/hedgebeleid en implementatiewijze   | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie dynamische renterisico's: op 15e van de maand check                     | BC                                | Evaluatie dynamisch renteafdekkingspercentage o.b.v. marktrente   | M          | X            | X    | X             | X  |
| Evaluatie van derivatenbeleid / collateralbeleid                                  | BC                                | Evaluatie beleid: Derivatenbeleid / collateralbeleid  | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie securities lendingbeleid & uitvoering                                   | BC                                | Evaluatie beleid: Securities lending beleid   | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie valutabeleid  | BC                                | Evaluatie beleid: Valutabeleid + hedging levels   | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie kredietrisicobeleid   | BC                                | Evaluatie beleid: Kredietrisico   | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie liquiditeitsbeleid  | Bestuur                           | Evaluatie beleid: Liquiditeitsanalyse & beleid  | Y          |              | X    |               | X  |
| Evaluatie ESG-beleid  | BC                                | Evaluatie beleid: ESG-beleid  | Y          | X            |      | X             | X  |
| Evaluatie "voldoen aan sanctie maatregelen"                                       | BC                                | Evaluatie beleid: Bij beheerder bevestiging krijgen dat deze voldoet aan "sanctie maatregelen"  | Y          | X            |      | X             | X  |
| Evaluatie ISAE3402 vermogensbeheerder   | BC                                | Evaluatie beleid: Analyse ISAE3402 van vermogensbeheerder en onderaannemers   | Y          | X            |      | X             | X  |
| Evaluatie concentraties   | VB+BC                             | Evaluatie van concentraties/procentuele belangen in de beleggingsfondsen  | Y          | X            |      | X             | X  |
| Actualiseren ABTN (onderdeel beleggingen)   | Bestuur (BC)                      | Update ABTN (onderdeel beleggingen)   | Y          |              | X    |               | X  |
| Actualiseren Verklaring Beleggingsbeginselen                                      | BC                                | Update Verklaring inzake Beleggingsbeginselen (3 jaarlijks of bij aanpassen beleid)   | min 3Y     |              | X    |               | X  |
| SFDR classificatie  | Bestuur (BC)                      | Keuze SFDR classificatie bevestigen / aanpassen   | Y          |              | X    |               | X  |
| Actualiseren document Strategisch Beleggingsbeleid                                | BC                                | Update (indien nodig) document Strategisch Beleggingsbeleid   | Y          |              |      | X             | X  |
| Rapportage naar toezichthouders   | Admin                             | Rapportage DNB dekkingsgraad - maandelijks  | M          | X            | X    | X             | X  |
| Rapportage naar toezichthouders   | Admin                             | Rapportage DNB beleggingen - kwartaal (over voorafgaand kwartaal)   | Q          | X            | X    | X             | X  |
| Rapportage naar toezichthouders   | Admin                             | Rapportage DNB - Jaarstaten   | Y          | X            |      | X             | X  |
| Kennisontwikkeling beleggingen  | BC                                | (Online) visit vermogensbeheerder / speciale onderwerp bespreken  | Y          |              |      | X             | X  |
| Kennisontwikkeling beleggingen  | Bestuur + BC + VO                 | Cursus/kennis sessie: afhankelijk van behoefte  | Y          |              | X    |               | X  |
| Kennisontwikkeling risicomangement  | Bestuur + BC + VO                 | Cursus/kennis sessie: afhankelijk van behoefte  | Y          |              | X    |               | X  |
|   | X                                 | betekent dat dit onderdeel afzonderlijk dient te worden in de BC/Bestuursvergadering van dat betreffende kwartaal. Het voorbereidende werk dient dan reeds gedaan te zijn.      |            |              |      |               |    |
| <b>Verantwoordelijk voor aanlevering</b>  |                                   |   |            |              |      |               |    |
|   | Bestuur                           | Totaal bestuur  |            |              |      |               |    |
|   | BC                                | Beleggingscommissie   |            |              |      |               |    |
|   | VO                                | Verantwoordingsorgaan   |            |              |      |               |    |
|   | Admin                             | Administrateur, Appel   |            |              |      |               |    |
|   | Act                               | Actuaire, Floox   |            |              |      |               |    |
|   | PM                                | Pensioenmanager   |            |              |      |               |    |
|   | EBA                               | Externe Beleggingsadviseur, Mercer  |            |              |      |               |    |
|   | VB                                | Vermogensbeheerder, Asgon AM  |            |              |      |               |    |



**Mercer (Nederland) B.V.**

Startbaan 6 - NL 1185 XR Amstelveen  
P.O. Box 2271 - NL 1180 EG Amstelveen  
[www.mercer.nl](http://www.mercer.nl)

Mercer (Nederland) B.V. is gevestigd te Amstelveen, Groningen en Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister te Rotterdam onder het nummer 33272848. BTW: NL0044.16.405.B01. AFM-vergunning: 12007473.

Copyright © 2023 Mercer (Nederland) B.V. Alle rechten voorbehouden.