



SSPF Verklaring inzake beleggingsbeginselen

December 2025



Inhoudsopgave

1. Introductie	3
2. Profiel van SSPF	3
3. Beleggingsbeleid: verantwoordelijkheid van het Bestuur	4
4. Beleggingsbeleid van SSPF	5



1. Introductie

Deze Verklaring inzake beleggingsbeginselen (hierna: de verklaring) geeft beknopt het beleggingsbeleid van Stichting Shell Pensioenfonds (SSPF) weer. Dit beleid wordt door het Bestuur van SSPF vastgesteld. Het beleggingsbeleid is op hoofdlijnen uitgewerkt in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) en gedetailleerd vastgelegd in de Fiduciary Management Agreement (en in het bijzonder in de beleggingsrichtlijnen) met de fiduciair beheerder (BlackRock).

SSPF stelt deze verklaring op verzoek beschikbaar aan alle aanspraak- en pensioengerechtigden. Ook is de verklaring gepubliceerd op de website van SSPF: www.shellpensioen.nl/downloads.

Deze verklaring is door het Bestuur vastgesteld op 17 september 2025 en wordt om de drie jaren en voorts onverwijld na iedere belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid herzien.

Na een korte profielschets van SSPF, wordt beschreven op welke wijze het beleggingsbeleid wordt vastgesteld en hoe door het Bestuur verantwoording wordt afgelegd over het beleid en de uitvoering daarvan. Vervolgens wordt het beleggingsbeleid besproken. Tot slot wordt ingegaan op de uitvoering van het beleggingsbeleid.

2. Profiel van SSPF

2.1 Organisatie

SSPF is een ondernemingspensioenfonds van de Shell Groep in Nederland en is verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregelingen, zoals die door de tot SSPF toegetreden groepsmaatschappijen voor de toegelaten categorieën werknemers zijn getroffen. SSPF voert een pensioenregeling uit voor werknemers die vóór 1 juli 2013 tot SSPF zijn toegetreden. SSPF is een aparte rechtspersoon (stichting) en staat daarmee juridisch los van de Shell Groep. De samenstelling van het deelnemersbestand van SSPF is opgenomen in het meest recent gepubliceerde jaarverslag van SSPF, dat beschikbaar is op de website van SSPF.

2.2 Geen nevenactiviteiten

SSPF beperkt zijn activiteiten tot het uitvoeren van pensioenregelingen en het verrichten van werkzaamheden die daar rechtstreeks verband mee houden. SSPF oefent geen nevenactiviteiten uit zoals bedoeld in artikel 116 PW.

2.3 De pensioenregeling

De pensioenregeling is een onvoorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling en wordt op grond van de Pensioenwet gekarakteriseerd als uitkeringsovereenkomst. De pensioenregeling voorziet bij pensionering in ouderdomspensioen, bij overlijden van de (gewezen) deelnemer of gepensioneerd in partner- en wezenpensioen. Vanaf 1 januari 2026 wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen een aanvulling op het bestaande ziekte- en re-integratiebeleid van Shell. Dit wordt voortaan rechtstreeks geregeld via de werkgever, en is niet langer onderdeel van de pensioenregeling van SSPF. De actuele pensioenregeling is opgenomen in Reglement VI en is gepubliceerd op de website van SSPF.



3. Beleggingsbeleid: verantwoordelijkheid van het Bestuur

Het Bestuur stelt, gehoord Shell Petroleum N.V. en na advies van het Verantwoordingsorgaan, het strategisch beleggingsbeleid vast. Jaarlijks doet het Bestuur verslag van de vaststelling en uitvoering van het beleggingsbeleid in het jaarverslag.

Shell Pensioenbureau Nederland B.V. (SPN) ondersteunt het Bestuur bij het toezicht op het vermogensbeheer en op het terrein van risicobeheersing.

Het beheer van het vermogen is op basis van een Fiduciary Management Agreement (FMA) uitbesteed aan BlackRock Nederland B.V. (BLK). BLK, de fiduciair beheerder, is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid op basis van de afgesproken beleggingsrichtlijnen. BLK voert voor het pensioenfonds eveneens manager selectie activiteiten uit. Besluitvorming ten aanzien van selectie of ontslag van een manager is voorbehouden aan het Bestuur. Wat betreft het beheren van beleggingsmandaten en -fondsen hanteert het pensioenfonds het “extern, tenzij” principe met als doel dat de fiduciair beheerder optimale ‘countervailing power’ kan leveren.

Het Bestuur blijft te allen tijde eindverantwoordelijk voor het gevoerde beleggingsbeleid. Bij de vaststelling en uitvoering van het beleggingsbeleid laat het Bestuur zich adviseren door een beleggingsorganisatie, die bestaat uit een Beleggingscommissie, een externe beleggingsadviseur, SPN en BLK. Hiermee vergewist het Bestuur zich ervan dat het op de juiste wijze discussies voert en een adequate ‘countervailing power’ en ervaring heeft om gefundeerde besluiten te kunnen nemen.

SSPF beschikt over een geschiktheidsplan over (onder andere) vermogensbeheer ten behoeve van onder meer het Bestuur, het Verantwoordingsorgaan en medewerkers van SPN.

De Raad van Toezicht, die bestaat uit externe deskundigen, houdt doorlopend toezicht op onder meer (de uitvoering van) het beleggingsbeleid. De Raad legt verantwoording af over de uitvoering van zijn taken in het jaarverslag.

Verder legt het Bestuur jaarlijks verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over onder meer (de uitvoering van) het beleggingsbeleid in het voorafgaande kalenderjaar en de wijze waarop dat beleid is uitgevoerd. Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan en de reactie van het Bestuur daarop worden in het jaarverslag van SSPF opgenomen.



4. Beleggingsbeleid van SSPF

4.1. Strategisch beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid van SSPF is erop gericht om, binnen de door het Bestuur aanvaarde risico's en afhankelijk van de dekkingsgraad op enig moment, zodanige beleggingsresultaten na te streven, dat SSPF in staat wordt gesteld om op lange termijn een gezonde financiële positie te realiseren.

Risicohouding en Investment Beliefs

De risicodraagkracht van SSPF wordt vooral bepaald door de risicobereidheid van Shell Petroleum N.V. (SPNV) en diens toezegging om in geval van een dekkingstekort (gefaseerd) bij te storten tot een dekkingsgraad van 105%. Het Bestuur heeft bij het bepalen van de eigen risicobereidheid de door het Bestuur nagestreefde doelstellingen van SSPF als uitgangspunt genomen, daarbij overwogen in welke mate het Bestuur bereid is een beroep te doen op de bijstortingtoezegging van SPNV en daarbij tevens de door het Bestuur geformuleerde beleggingsovertuigingen ('SSPF Investment Beliefs') in aanmerking genomen:

- 1. Expertise gecombineerd met stevige countervailing power leidt tot robuuste beleggingsbeslissingen.**
Het pensioenfonds maakt actief gebruik van interne en externe beleggingsexpertise om goede beleggingsresultaten voor haar deelnemers te behalen. De inzet van deze expertise vraagt om een sterke governance waarin het fonds dan ook nadrukkelijk investeert.
- 2. Betrokken aandeelhouderschap stimuleert goed bestuur en verantwoord ondernemen. Integratie van ESG factoren draagt positief bij aan het risico- rendementsprofiel.**
ESG factoren beïnvloeden het beleggingsrisico en -rendement van alle asset categorieën, waarbij goede governance een voorwaarde is voor verbetering van de prestaties van een onderneming op de E (milieu) en de S (sociale) factoren. Voor het fonds is het Verantwoord Beleggingsbeleid een belangrijke manier om uiting te geven aan haar maatschappelijke verantwoordelijkheid.
- 3. Om rendement te genereren moeten beleggingsrisico's bewust worden genomen en onbeloofde risico's waar zinvol afgedekt.**
Het pensioenfonds wenst beleggingsrisico's bewust aan te gaan omdat zij daarvoor (voldoende) wordt beloond. Voor andere risico's wordt een keuze gemaakt of het fonds bereid is de risico's te lopen waarbij ook nadrukkelijk wordt gekeken naar de vraag of het fonds zich het risico kan veroorloven. In deze afweging betreft het fonds ook de kosten van afdekking.
- 4. De Strategische Asset Allocatie bepaalt in hoge mate het rendementspotentieel en risicoprofiel van de beleggingsportefeuille.**
De verdeling over de verschillende rendements- en risicobronnen is de belangrijkste factor voor het uiteindelijk te behalen resultaat. De latere beslissingen in het beleggingsproces zijn afgeleid van deze strategische keuzes en mogen het strategische risicoprofiel niet overschaduwen.



5. **Diversificatie verbetert het risico-rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille waarbij nadrukkelijk rekening wordt gehouden met de onderliggende risico- en rendementsbronnen.**
Het pensioenfonds kijkt daarbij verder dan de benaming van een belegging, om de uiteindelijke risico- en rendementsbronnen te identificeren en de exposure te spreiden.
6. **Door de lange termijn beleggingshorizon kunnen korte termijn risico's, zoals volatiliteit en illiquiditeit, gedragen worden om daarmee een hoger rendement te realiseren.**
De verplichtingen van het pensioenfonds hebben een langetermijnkarakter. Zo kan het fonds beleggen met een lange tijdshorizon. Hierdoor is het in staat om kortetermijnrisico's te dragen om op lange termijn hiervan te kunnen profiteren. Daarnaast biedt een langetermijnkarakter ook de mogelijkheid om te beleggen in illiquide beleggingen. Het fonds is zich daarbij bewust dat niet alle verplichtingen een langetermijnkarakter hebben.
7. **Risicopremies en daarmee de aantrekkelijkheid van instrumenten variëren door de tijd heen en over markten.**
Het pensioenfonds gelooft erin dat de beloning van instrumenten door de tijd heen varieert en dat hierdoor actief beleid waarde kan toevoegen.
8. **Niet alle markten zijn altijd efficiënt en dit biedt mogelijkheden om met actief beheer waarde toe te voegen.**
Het pensioenfonds gelooft erin dat het mogelijk is om extra waarde toe te voegen met actief beheer. Het verslaan van een benchmark is echter niet eenvoudig. In de keuze voor actief beheer worden ook de kosten voor het vinden van de juiste managers, de meerkosten van actief beheer, extra governance en het risico van underperformance meegewogen.
9. **Beleggingsrisico's kennen meerdere dimensies die vanuit verschillende invalshoeken en perspectieven moeten worden bekeken.**
De beleggingsomgeving is complex, onzeker en volatiel. Beleggingsrisico's kunnen dan ook niet voldoende beschreven worden binnen één model, aanpak of getal. Dit vraagt om een beoordeling vanuit verschillende invalshoeken.
10. **Additionele kosten zijn acceptabel voor het genereren van extra rendement en/of het beter beheersen van risico's.**
Het pensioenfonds houdt nadrukkelijk rekening met het feit dat kosten op de lange termijn de rendementen kunnen uithollen. Maar het fonds is ervan overtuigd dat in sommige gevallen het gewenst is om (meer)kosten te maken om zo betere (netto) beleggingsresultaten te behalen en het beleggingsrisico beter te laten aansluiten bij het risicobudget.



Journey Management Plan

Het Bestuur heeft een dekkingsgraadafhankelijk strategisch beleggingsbeleid vastgesteld, te weten het Journey Management Plan (JMP), dat richtlijnen geeft voor een derisking pad naar de te bereiken doel-dekkingsgraad (reële doeldekkingsgraad van 107%). Met het voorgenomen besluit om in te varen per 1 januari 2027 heeft het Bestuur besloten om geen aanpassingen aan het beleggingsrisicoprofiel door te voeren mocht het JMP hiertoe aanleiding geven. SSPF houdt vast aan het beleggingsrisicoprofiel dat gold op het moment dat het Bestuur het voorgenomen invaarbesluit nam, tenzij er in de toekomst aanleiding is om van dit risicoprofiel af te wijken.

Strategische beleggingsmix

SSPF stemt het strategisch beleggingsbeleid door middel van een Asset Liability Management studie (ALM-studie) af op haar verplichtingen. Dit is een afstemming op lange termijn, waarbij wordt ingespeeld op wijzigingen in het risicoprofiel van de pensioentoezeggingen en in de lange termijn risicoperceptie van SSPF. Daarnaast houdt SSPF continu het oog op de beleggingsrisico's op korte termijn, en stemt het de beleggingsmix zo nodig (tijdelijk) af op wijzigingen die zich in dat kader voordoen.

De portefeuille is op het hoogste niveau verdeeld over enerzijds Return-Seeking Assets Strategy en anderzijds Matching Strategy. Binnen deze portefeuilles wordt er onderscheid gemaakt naar sub-strategieën en is er een normverdeling vastgelegd voor elke beleggingscategorie met bijbehorende bandbreedtes.

Matching Strategy heeft als doel om de rentegevoeligheid van de nominale kasstromen van de verplichtingen te matchen en op totaal niveau een rendement te behalen dat hoger is dan de risicovrije rente. Binnen Matching Strategy is de LDI-portefeuille het belangrijkste instrument om de renteafdekking te bewerkstelligen en betreft een "completion instrument". Bij de bepaling van de rentegevoeligheid van de beleggingen wordt rekening gehouden met Investment Grade Corporates en Mortgages. Binnen Matching Strategy en in het bijzonder de LDI-portefeuille wordt voldoende liquiditeiten aangehouden voor het voldoen van onderpandverplichtingen. Matching Strategy kent naast de eerder genoemde asset classes een strategische weging naar CLO's.

Return-Seeking Assets Strategy heeft als doel het genereren van rendement om op de lange termijn een substantiële bijdrage te kunnen leveren aan de indexatieambitie van het pensioenfonds. Deze portefeuille kan worden onderverdeeld in een liquide deel (met o.a. Equities, High Yield etc.) en een illiquide deel (met o.a. Private Equity en Real Estate).



Het strategische beleggingsbeleid is als volgt vastgesteld:

Portefeuille onderdeel	Strategische doelwegin	Bandbreedte
Return Seeking Assets Strategy	40,5%	± 5%
RSA rebalancing overlay ¹	-	-
Liquid assets	29,5%	± 5%
Beursgenoteerde aandelen	16%	± 5%
High Yield	6%	± 5%
Emerging Market Debt Hard Currency	3,5%	± 3%
Emerging Market Debt Local Currency	3,5%	± 3%
Operational cash	0,5%	Min -3%
Alternative assets	11%	± 5%
Private equity	5%	± 5%
Real estate	3%	± 2%
Hedge funds	3%	± 2%
Matching Strategy	59,5%	± 7,5%
LDI portfolio incl. short duration assets	37,0%	± 7,5%
Other Matching Assets		
Investment Grade Corporates	12,5%	± 5%
Mortgages	7%	± 3%
CLOs	3%	Max 5%

¹ De RSA rebalancing overlay betreft een instrument dat ingezet kan worden om de weging naar Return Seeking Assets Strategy binnen de strategische bandbreedtes te houden. Indien ingezet, maakt de overlay gebruik van synthetische instrumenten.

Het pensioenfonds streeft er naar om 100% van het nominale renterisico van de verplichtingen af te dekken.

Afdekking van valutarisico's

Het valutabeleid houdt in dat het valutarisico niet, deels of geheel afgedekt wordt, waarbij de mate van afdekking in beginsel per beleggingscategorie bepaald wordt. Voor beursgenoteerde aandelen en private equity wordt de valuta-exposure in de USD, GBP en JPY voor 60% strategisch afgedekt. Het valutarisico in de vastrentende portefeuille en voor vastgoed, hedgefondsen en overige alternatieve beleggingen wordt voor USD, GBP en JPY voor 100% afgedekt. Het valutarisico van beleggingen in lokale valuta van opkomende markten wordt niet afgedekt. Voor het afdekken van het valutarisico maakt SSPF gebruik van een valuta-overlay als onderdeel van Return-Seeking Assets Strategy.

Tijdelijke afwijking van het strategisch beleggingsbeleid

Het Bestuur kan te allen tijde gemotiveerd besluiten om tijdelijk van een of meer onderdelen van het strategische beleggingsbeleid af te wijken.



Risicomanagement

SSPF draagt zorg voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en is in dit kader verantwoordelijk voor de beheersing van de beleggingsrisico's en andere risico's. SSPF heeft een Control Framework ingericht, met als uitgangspunt om een beheersingskader te hebben dat passend is bij het profiel van SSPF en voor de risico's die SSPF loopt. Het beleid van SSPF is er daarbij op gericht om risico's zodanig te beheersen dat sprake is van een verantwoorde en evenwichtige afweging tussen deze risico's enerzijds en rendement, premiestabiliteit en kans op bijstorting, uitvoeringsefficiency en kosten anderzijds.

Elk kwartaal of, indien marktontwikkelingen of andere relevante omstandigheden daartoe aanleiding geven, zo vaak als SSPF nodig acht, beoordeelt SSPF de (ontwikkeling van de) aan haar beleggingen verbonden risico's en past, met inachtneming van het hierboven genoemde beleid, de beleggingen waar nodig aan.

4.2 Verantwoord Beleggen

Onder verantwoord beleggen verstaat SSPF beleggen waarbij op lange termijn zowel de belangen van alle groepen deelnemers, als die van de samenleving als geheel behartigd worden. Naast financiële overwegingen wordt ook rekening gehouden met milieu-, sociale en governance-overwegingen (Environmental Social en Governance). SSPF beoogt via haar beleggingen lange termijn waarde te creëren en ziet verantwoord beleggen als een bijdrage aan deze lange termijn waarde creatie. Het Bestuur ziet het ontwikkelen en onderhoud van het beleid verantwoord beleggen als een continu proces, waarin het beleid periodiek wordt geëvalueerd om te bepalen of het beleid haalbaar en toereikend is.

De doelstellingen van het verantwoord beleggingsbeleid van SSPF zijn:

- Het beleid en de uitvoering ervan is in overeenstemming met geldende verdragen, wetten, richtlijnen, codes en convenanten die SSPF heeft ondertekend op het gebied van verantwoord beleggen;
- Het beleid zet zich in voor verbeteringen op het gebied van milieu, maatschappij en governance op lange termijn;
- Het beleid draagt positief bij aan het risico-rendementsprofiel van de beleggingen van SSPF, met inachtneming van thematische voorkeuren van deelnemers;
- Met het beleid wordt gestreefd om in 2050, in lijn met de 'Parijs' doelstellingen, een klimaatneutrale beleggingsportefeuille te voeren; en
- De keuzes en resultaten zijn transparant en uitlegbaar aan alle stakeholders van SSPF.

De uitwerking van het beleid verantwoord beleggen is vastgelegd in een separaat document "Beleid verantwoord beleggen SSPF".



4.3 Investerings in de Shell Groep

Het beleggingsbeleid staat toe dat SSPF door middel van passief beheer aandelenposities betreffende effecten Shell plc heeft, binnen de daarvoor geldende wettelijke en statutaire grenzen. Actief beleggen in, het 'shorten' van of het nemen van specifieke derivatenposities in deze effecten is niet toegestaan. Tevens is het beleggen in schuldpapier van Shell plc niet toegestaan.

4.4 Gebruik van derivaten

Derivaten worden gebruikt voor vermindering van het risicoprofiel of om een doeltreffend portefeuillebeheer te vergemakkelijken. Zo wordt bijvoorbeeld gebruik gemaakt van renteswaps (om het renterisico deels af te dekken), kredietderivaten en wordt het valutabeleid geïmplementeerd met forwards.

4.5 Bewaarneming van effecten en securities lending

SSPF heeft een onafhankelijk bewaarinstelling ('custodian') benoemd die het vermogen houdt en securities lending voor SSPF verzorgt. Periodiek wordt de dienstverlening van de custodian beoordeeld.

4.6 Waarderingsgrondslag

SSPF waardeert de bezittingen op actuele waarde.

4.7 Risicobeheersing in het beleggingsbeleid

Een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid is het beheersen van beleggingsrisico's. SSPF verkleint de beleggingsrisico's primair door te zorgen voor een goede spreiding van de beleggingen over, en binnen, de diverse beleggingscategorieën. Beperking van het 'risico van gebrek aan diversificatie' is een essentieel element bij het vaststellen van het strategisch beleggingsbeleid. Diversificatie werkt goed in normale marktomstandigheden, maar in tijden van crisis (zoals in 2008) kan dat diversificatie effect (veel) minder groot zijn of zelfs (tijdelijk) niet meer opgaan.

SSPF onderscheidt onder meer de volgende beleggingsrisico's met de aangegeven risicobeheersing (op hoofdlijnen):

- **Marktrisico**

Beleggingen zijn onlosmakelijk met risico verbonden, maar het risico kan worden beperkt – althans in normale marktomstandigheden – door de beleggingen te spreiden. Het marktrisico van SSPF is een uitvloeisel van de keuze om te beleggen, of meer in het bijzonder van de keuze voor de strategische beleggingsmix die mede is gebaseerd op de uitkomsten van de ALM-studie. Het marktrisico wordt in grote lijnen bepaald door het aandelenrisico, het renterisico vanwege de duration mismatch (de rentegevoeligheid van de verplichtingen is hoger dan de rentegevoeligheid van de beleggingsportefeuille) en het valutarisico.

- **Zakelijke waardenrisico**

Beleggen in zakelijke waarden (aandelen en alternatieve beleggingen zoals hedge funds, private equity en vastgoed) brengt risico's met zich die worden beperkt door zoveel mogelijk te spreiden (te diversifiëren) over landen en regio's, sectoren en specifieke aandelen binnen die sectoren.



- **Rente- en inflatierisico**

Rente- en inflatierisico is de mogelijke impact op de waarde van de beleggingen en de verplichtingen als gevolg van onzekerheid in de rente en de inflatie. Door de implementatie van de nominale rente-hedge wordt het renterisico van de pensioenbalans grotendeels gemitigeerd. Met het oog op de bescherming van de nominale dekkingsgraad in het kader van de voorgenomen Wtp transitie dekt het pensioenfonds geen inflatierisico af.

- **Valutarisico**

SSPF loopt valutarisico's omdat de pensioenverplichtingen in euro's luiden, terwijl de beleggingen ook in andere valuta geschieden. Voor de vastrentende portefeuille, vastgoedbeleggingen en hedge funds worden de USD, GBP en JPY (strategisch) volledig afgedekt. Voor beursgenoteerde aandelen en private equity worden de USD, GBP en JPY strategisch voor 60% afgedekt.

- **Kredietrisico**

Kredietrisico, ook wel tegenpartijrisico genoemd, is onder meer het risico dat de uitgever van een obligatie niet meer aan zijn betalingsverplichting kan voldoen. Beleggingsrichtlijnen die zoveel mogelijk spreiding bevorderen over kredietwaardigheid (ratings) en sommige ratings uitsluiten of beperken in de portefeuille, moeten dit risico mitigeren.

- **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het pensioenfonds onvoldoende (liquide) middelen heeft om aan de pensioenuitkeringen en collateral vereisten te voldoen met als uiterste risico een default. Onder normale omstandigheden is dit risico niet aanwezig. Maar omdat zich ook niet normale marktomstandigheden kunnen voordoen, waarbij er significante marktbewegingen plaatsvinden en waarbij tevens geen normale prijsvorming meer is en markten feitelijk 'opdrogen', is dit één van de risico's die extra aandacht heeft van het Bestuur. Dit risico wordt gemitigeerd door periodiek stresstesten uit te voeren en te allen tijde een afdoende hoeveelheid (zeer) liquide beleggingen aan te houden. De liquiditeitspositie van het fonds wordt maandelijks in kaart gebracht en door de fiduciar manager op dagbasis gemonitord.

- **Concentratierisico**

Er is sprake van concentratierisico als een adequate spreiding van beleggingen ontbreekt. Dit risico wordt gemitigeerd door diversificatie van de beleggingen op operationeel en tactisch niveau.

- **Operationeel risico**

De operationele risico's bij de uitvoering van het beleid zijn divers en betreffen onder andere risico's van ineffectief toezicht, onvoldoende functiescheiding, fraude, systeemgebreken, systeeminterrupties, inadequate procedures en onvolledige of onjuiste bepalingen in contracten waardoor financiële en reputatieschade kan ontstaan. Het Bestuur besteedt aandacht aan dit risico in de selectie en evaluatie van de partijen aan wie activiteiten zijn uitbesteed of een adviserende rol hebben.

De processen en activiteiten zijn gedetailleerd beschreven. De risico's zijn door het Bestuur geïdentificeerd en worden door diverse controlemaatregelen gemitigeerd. Sommige risico's kunnen zich echter anders dan vooraf ingeschat en/of onverwacht manifesteren, bijvoorbeeld risico's op looninflatie en ontwikkelingen op de financiële markten.



- **ESG risico**

ESG risico's bestaan erin dat, gelieerd aan ESG kwesties of controverses, SSPF mogelijk verlies lijdt op een belegging omdat de financiële status of reputatie van een onderneming daardoor wordt aangetast. Dit risico wordt gemitigeerd door: a. De portefeuille periodiek te beoordelen op deze (mogelijke) risico's, b. SSPF's activiteiten als 'betrokken aandeelhouder' op het gebied van het uitoefenen van stemrecht, het aangaan van de dialoog en uitsluiting, en c. ESG factoren onderdeel te laten zijn van de portefeuilleconstructie binnen de beheerde mandaten.

4.8 Uitvoering van het beleggingsbeleid en risicomonitoring

De strategische beleggingsmix wordt vertaald naar beleggingsrichtlijnen, welke het mandaat vormen voor BLK, aan wie de uitvoering van het beleggingsbeleid is uitbesteed. Deze beleggingsrichtlijnen worden vastgelegd als onderdeel van de Fiduciary Management Agreement (FMA) en bijbehorende volmacht. Dit is het raamwerk waarbinnen BLK op dagelijkse basis de beleggingsbeslissingen mag nemen. SPN oefent hier risk en investment control op uit.

BLK monitort compliance tegen de beleggingsrichtlijnen die zijn opgenomen in de FMA en rapporteert daar per kwartaal over aan SSPF.

Met betrekking tot de beheersing van de actieve beleggingsrisico's zijn er in de beleggingsrichtlijnen, met de fiduciair beheerder, specifieke richtlijnen afgesproken, waaronder risicomaatstaven en toegestane beleggingsinstrumenten.

Naast de beleggingsrichtlijnen in de FMA zijn er ook met alle vermogensbeheerders specifieke richtlijnen afgestemd voor het beheren van beleggingsmandaten.

Overeenkomst tussen SSPF en de fiduciair beheerder wordt in beginsel aangegaan voor onbepaalde tijd. SSPF heeft de mogelijkheid om deze overeenkomst, zonder opgave van reden, te beëindigen. Ten aanzien van de vermogensbeheerders geldt hetzelfde waarbij, in de regel, een opzegtermijn van 3 maanden geldt afhankelijk van de asset class waarin de beheerder namens SSPF belegt.

Periodiek worden de kosten van het fiduciair beheer en het vermogensbeheer geëvalueerd. SSPF kijkt bij de beoordeling van kosten van actieve mandaten, dan wel illiquide beleggingen, naar marktconformiteit, toegevoegde waarde en rendement na kosten.



4.9 Evaluatie van de beleggingsresultaten

Door BLK wordt op dagbasis de performance gemonitord.

De externe vermogensbeheerders rapporteren minimaal per kwartaal aan BLK over het behaalde beleggingsresultaat.

De beleggingsresultaten, op totaal fondsniveau, asset class niveau en per onderliggende manager worden elke maand gerapporteerd en elk kwartaal besproken met de Beleggingscommissie. BLK biedt SSPF daarnaast op jaarbasis een evaluatie van alle managers en asset classes aan. SSPF evalueert jaarlijks via de Strategische Performance Evaluatie de gemaakte strategische keuzes door het Bestuur en de excess performance van BLK. Op tweejaarlijkse basis voert SSPF ook een benchmarking uit waarbij de performance van het fonds wordt vergeleken met peers.

Elk jaar evalueert de Beleggingscommissie alle asset classes, zodat ieder kalenderjaar de volledige portefeuille wordt beoordeeld. Middels de evaluatie van de investment cases wordt de invulling van elke asset class tegen het licht aangehouden.

Jaarlijks wordt BLK en de custodian als onderdeel van het controle raamwerk geëvalueerd en beoordeeld.

4.10 Prudent person

Het Bestuur is van mening dat met het strategische beleggingsbeleid zoals vastgelegd in deze verklaring inzake beleggingsbeginselen en nader uitgewerkt in de FMA met BLK, de beleggingsportefeuille op zodanige wijze wordt belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel zijn gewaarborgd. De portefeuille en het beleid stellen SSPF naar verwachting in staat om de nominale pensioenen te kunnen uitbetalen. Ook het verwachte rendement is voldoende om de indexatie-ambitie naar verwachting in voldoende mate te kunnen waarmaken tot aan het invaarmoment.