

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

Uitkeringsovereenkomst



1. Inleiding

Mede met het oog op artikel 29a van het Besluit FTK m.b.t. de verklaring inzake beleggingsbeginselen bevat dit document de volgende onderdelen:

- Samenvatting van het beleggingsbeleid.
- De strategische allocatie van activa in het licht van de aard en de looptijd van de pensioenverplichtingen.
- De toegepaste wegingmethoden voor beleggingsrisico's.
- De risicohouding.
- Het gevoerde risicoprofiel.
- De risicobeheerprocedures.
- De wijze waarop in het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen.
- SFDR-gedragslijn.

2. Beleggingsbeleid

Waarom MPF beleggingsrisico neemt

MPF moet rendement maken om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen betalen. Het fonds heeft twee doelen:

- Met grote zekerheid de nominale pensioenen uitkeren.
- Op lange termijn toeslag (indexatie) nastreven op basis van prijsinflatie.

Alleen sparen is onvoldoende: de rente is daarvoor te laag. Daarom belegt MPF een deel van het vermogen in zakelijke waarden (zoals aandelen). Dat levert naar verwachting meer rendement op, maar brengt ook risico met zich mee. Door bewust risico te nemen, kan het fonds zijn indexatieambitie behalen.

Beleggingsdoel

Het fonds heeft twee beleggingsdoelstellingen:

- Nominale zekerheid: voldoen aan de pensioenuitkeringen; hiervoor moet het rendement minimaal gelijk zijn aan de risicovrije rente (6-maands euribor swapcurve).
- Indexatie: op lange termijn ongeveer +2,0% extra rendement per jaar (de geschatte inflatie) bovenop het nominale rendement.

Kwantitatieve risicohouding

Lange termijn (haalbaarheidstoets)

Het bestuur hanteert de volgende ondergrenzen voor het pensioenresultaat:

- $\geq 85\%$ median pensioenresultaat vanuit de situatie waarin de dekkingsgraad gelijk is aan het vereist eigen vermogen.
- $\geq 85\%$ median pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad.
- Maximale afwijking 40% tussen de mediaan en het slechtweerscenario (5e percentiel).

Korte termijn (vereist eigen vermogen)

Het fonds gebruikt grenzen die afhangen van de omvang van het herverzekerde deel. In 2025 is dit aandeel 31%, waardoor de grenzen zijn:

- Ondergrens: 12%
- Bovengrens: 19%

Beleggingsovertuigingen

MPF hanteert de volgende uitgangspunten (beknopt verwoord):

- Lange termijn: risico wordt beloond, maar neem nooit meer risico dan nodig.
- Strategische assetallocatie is doorslaggevend voor het rendement.
- Passief waar mogelijk: actief beheer maakt het beleid duurder en complexer.
- Spreiding verlaagt risico.
- Onbeloonde risico's vermijden: vooral rente- en valutarisico.
- Eenvoudige en begrijpelijke beleggingen.
- Governance en kostenbewustzijn zijn essentieel.
- ESG-risico's worden in de markt ingeprijsd; uitsluitingen vergroten eerder risico's dan dat ze die verkleinen.
- Inflatie wordt op lange termijn met name gecompenseerd door aandelen en vastgoed.

Maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid

MPF belegt uitsluitend in het belang van (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. Het fonds streeft geen maatschappelijke of klimaatdoelen na. ESG-risico's zijn relevant alleen voor zover zij het pensioenresultaat kunnen schaden.

Kernpunten van het MVB-beleid:

- MPF belegt passief, en gaat ervan uit dat de markt alle beschikbare informatie (waaronder ESG) verwerkt in koersen.

- Kleine ESG-afwijkingen ten opzichte van de brede markt zijn toegestaan zolang de tracking error niet te groot wordt.
- ESG-beleid wordt primair toegepast bij aandelen, omdat ESG-risico's daar het meest materieel zijn.
- MPF volgt het duurzaamheidsbeleid van Aegon Asset Management.

SFDR:

- MPF houdt geen rekening met duurzaamheidscriteria uit de Europese Taxonomie.
- Wel worden jaarlijks duurzaamheidsrisico's beoordeeld en proportioneel verwerkt.

Strategische assetallocatie van het vrije-vermogen-depot

Het pensioenvermogen bestaat uit twee depots:

- Herverzekerd depot: alle beleggings- en renterisico's worden volledig gegarandeerd door Aegon. Dit depot heeft daarom altijd een dekkinggraad van 100%.
- Vrij-vermogen depot: voor rekening en risico van MPF.

Vrij-vermogen-depot

De strategische verdeling bevat een floating vastrentend deel (X%) en een vaste aandelenweging van 55% (45–65%).

Vastrentende waarden (45–X%):

- Europese bedrijfsobligaties
- Nederlandse hypotheke

Floating vastrentende waarden (X%)

Afhankelijk van de renteafdekking en onderpandvereisten:

- Europese staatsobligaties
- LiMa-fondsen (renteswaps met looptijden 10–50 jaar)

Aandelen (55%)

- Wereldwijde aandelen, grotendeels valuta-afgedekt.

Liquiditeiten

- Maximaal 5%.

De exacte X-waarde wordt jaarlijks bepaald in het beleggingsplan op basis van de gewenste renteafdekking.

Renteafdekking

Het fonds dekt strategisch 77,7% van het renterisico van de geconsolideerde verplichtingen af.

Risicobeheer en procedures

Het beleggingsbeleid voldoet aan de FTK-eisen doordat MPF het volgende expliciet beschrijft in de investment policy statement:

Strategische allocatie in relatie tot verplichtingen

- De samenstelling van de portefeuille wordt bepaald op basis van ALM-studies, haalbaarheidstoetsen en de rentegevoeligheid van de verplichtingen.

Wegingsmethoden voor risico's

- Rente-, valuta-, krediet- en marktrisico's worden gemonitord via een risicodashboard en de eisen uit het prudent-person-kader.

Risicohouding en risicoprofiel

- Zowel kwalitatief (risicobereidheid) als kwantitatief (85%-norm, VEV-grenzen).

Risicobeheerprocedures

- Jaarlijks jaarplan beleggingen.
- Bandbreedtes per categorie.
- Herbalancering bij overschrijdingen.
- Kwartaalrapportages van vermogensbeheerder en adviseur.
- Derivaten alleen voor risicoreductie.

3. Beleggingsplan 2026

In dit jaarplan beleggingen wordt het strategisch beleggingsbeleid van Stichting Molenaarspensioenfonds (hierna: MPF) beschreven voor het jaar 2026, specifiek de strategische verdeling binnen het vrij vermogen depot. Dit document dient ter aanvulling op de Investment Policy Statement van MPF.

Strategisch mandaat 2026: Depot vrij vermogen

In onderstaande tabel is de normering per beleggingscategorie in de vrij vermogen portefeuille opgenomen, aangevuld met de corresponderende boven- en ondergrenzen. Nieuwe middelen worden belegd zo dat het resultaat zoveel mogelijk bij de strategische normportefeuille aansluit.

Voor de LiMa-fondsen en Europese staatsobligaties wordt een floating allocatie gehanteerd. Elk jaar wordt in het jaarplan beleggingen vastgelegd wat de strategische weging naar Europese staatsobligaties en de LiMa-fondsen dient te zijn om te voldoen aan de beoogde renteafdekking van het fonds, en de bijbehorende onderpandvereisten. Deze strategische weging verandert naar verwachting alleen bij majeure wijzigingen in de portefeuille. Voor het jaar 2026 is de strategische renteafdekking vastgesteld op 77,7% op geconsolideerd niveau. Als een gevolg moet de strategische allocatie naar de LiMa en staatsobligatie fondsen gelijk zijn aan 23,2% Dit is gelijk aan het percentage dat eind 2025 werd gehanteerd (23,2%).

Beleggingscategorie	Benchmark	Strategische allocatie	Min	Max
Floating vastrentende waarden		23,2%	14,2%	32,2%
Europese Staatsobligaties	ICE BAML Core Eurozone Government Bond Index (cst)	100%		
LiMa-fondsen	ICE AGxxR Custom Indices ¹			
Overige vastrentende waarden		21,8%		
Europese Bedrijfsobligaties	Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index	60,1%	39,5%	80,8%
Nederlandse Hypotheken	JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands	39,9%	0,0%	81,2%
Aandelen		55,0%	45,0%	65,0%
Aandelen Wereldwijd	MSCI All Country World Net Index (GBP, JPY, USD Hedged) (Customized)	100,0%		
Liquide middelen	1-maands EURIBOR	0,0%	0,0%	5,0%

Tabel 1: Huidige strategische normportefeuille

¹ Afhankelijk van de looptijd van het LiMa-fonds hanteert MPF een passende benchmark.

4. SFDR-Gedraglijn

Integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

Inleiding

Pensioenfonds MPF hecht groot belang aan transparantie en verantwoording in zijn beleggingsbeleid. In overeenstemming met artikel 3 en 7 van de SFDR beschrijft MPF in deze gedraglijn hoe duurzaamheidsrisico's worden geïntegreerd in het beleggingsbeleid en hoe deze risico's worden beheerst.

Wat zijn duurzaamheidsrisico's?

Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden op het gebied van milieu, sociale aspecten en goed bestuur (ESG) die een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde van beleggingen. Voorbeelden hiervan zijn klimaatverandering, schending van mensenrechten en slecht ondernemingsbestuur.

Integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

Gelet op artikel 7 van de SFDR dient MPF het volgende expliciet te maken:

Deze pensioenregeling houdt geen rekening met de duurzaamheidscriteria zoals beschreven in de Europese Taxonomie. Dit betekent dat bij de onderliggende beleggingen van dit product geen ecologische of sociale kenmerken worden meegenomen in het beleggingsbeleid.

Hiermee brengt MPF tot uitdrukking dat vooral het strategisch doel van een goed pensioenresultaat en niet ESG-doelstellingen leidend zijn in het beleggingsbeleid. Dit betekent overigens niet dat MPF in het geheel geen aandacht besteedt aan duurzaamheidsrisico's.

MPF integreert duurzaamheidsrisico's op de volgende manieren in zijn beleggingsbeleid:

1. Risico-identificatie en -analyse

- MPF identificeert relevante duurzaamheidsrisico's door middel van een jaarlijkse kwalitatieve beoordeling.

- Hierbij gebruik MPF onder andere wetenschappelijke publicaties en richtlijnen van toezichthouders, zoals de DNB.

2. Proportionele benadering

- MPF past een proportionele aanpak toe die aansluit bij de omvang en aard van het pensioenfonds. Daarbij worden duurzaamheidsrisico's beoordeeld op hun relevantie en materialiteit voor het strategische doel van MPF: waarmaken van het beoogde pensioenresultaat.

3. Passieve beleggingsstrategie

- Door middel van een passieve beleggingsstrategie maakt MPF gebruik van brede marktindices waarin inherent sprake is van diversificatie en beperkte mogelijkheden voor ESG-integratie. De keuze voor de passieve beleggingsstrategie is fundamenteel gebaseerd op het idee dat MPF niet kosten efficiënt een beter rendement kan realiseren met een actieve strategie met diepgaand en geavanceerd onderzoek.
- Eventuele kleine afwijkingen van de brede marktindex worden alleen toegestaan indien deze een significant risico vormen voor het pensioenresultaat.

4. Focusthema's

- ESG-risico's worden primair gemonitord in beleggingscategorieën waar deze risico's het meest materieel zijn, zoals aandelen.
- Bij andere beleggingscategorieën, zoals bedrijfs- en staatsobligaties, worden de risico's als minder materieel beoordeeld.

Transparantie en Monitoring

MPF evalueert jaarlijks de mitigatie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid. Deze evaluatie wordt opgenomen in het jaarverslag en gecommuniceerd via de website van MPF.

Impact op Beleggingsresultaten

De wijze van omgaan met duurzaamheidsrisico's kan effect hebben op het rendement/risicoprofiel van de beleggingen. MPF heeft bewust gekozen voor een passieve beleggingsstrategie, omdat enkel tegen buitenproportionele kosten en zonder garantie op succes met een actieve strategie kan worden geprobeerd om een gunstiger verhouding

tussen risico en rendement te verkrijgen. Bovendien zijn deze risico's zoveel mogelijk gemitigeerd door het brede en gediversifieerde karakter van de strategie. Door deze aanpak wordt de impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement en risico van MPF geminimaliseerd.

Raadpleegbaarheid

Voor meer informatie over de geïdentificeerde duurzaamheidsrisico's en de bredere aanpak van in het beleggingsbeleid verwijzen wij naar het jaarverslag en de Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN), beschikbaar via de website.