



Verklaring Beleggingsbeginselen

Zwitserleven

Inhoud

Inleiding	3
De beleggingscyclus	4
De doelstelling van het beleggingsbeleid	5
De organisatie van het beleggingsbeleid	6
De beleggingsovertuigingen (investment beliefs)	9
De beleggingspropositie (pensioenopbouw)	14
De uitvoering van het risicobeheer	22



Inleiding

Deze ‘Verklaring beleggingsbeginselen’ (Verklaring) beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid en het beleggingsproces op hoofdlijnen van het Zwitserleven Pensioen. Het bestuur van Zwitserleven (het bestuur) stelt het beleggingsbeleid vast.

Het bestuur herziet deze Verklaring bij elke belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid en beoordeelt de Verklaring ten minste eenmaal in de drie jaar in zijn geheel opnieuw. Zwitserleven stelt de Verklaring op verzoek beschikbaar aan alle (gewezen) deelnemers.

De feitelijk invulling van het beleggingsbeleid van Zwitserleven Pensioen wordt beschreven in het beleggingsplan dat het bestuur van Zwitserleven jaarlijks vaststelt.

De beleggingscyclus

Zwitserleven hanteert voor haar algehele beleggingsbeleid de onderstaande beleggingscyclus:



In deze Verklaring lichten wij de verschillende stappen in deze beleggingscyclus toe. Allereerst gaan we in op de **doelstelling** (missie) van Zwitserleven Pensioen, de bestuurlijke organisatie (**governance**), de **investment beliefs** en de door Zwitserleven Pensioen aangeboden **beleggingspropositie**. Al deze elementen, tesamen met de op Zwitserleven van toepassing zijnde wet- en regelgeving, vormen het kader en de achtergrond waarbinnen Zwitserleven haar beleggingsbeslissingen neemt. Zij vormen ook de basis voor de bepaling van het strategisch beleid, van het beleggingsbeleid, maar bijvoorbeeld ook van het risicomanagementbeleid.

Voor het **opbouwen** van een **pensioen** biedt Zwitserleven Pensioen een (gewezen) deelnemer de keuze uit twee beleggingsopties. Het strategische beleid van Zwitserleven Pensioen omvat de uitwerking van de beleggingsopties van Zwitserleven Pensioen en is vastgelegd in deze Verklaring.

Zwitserleven beheert zelf geen vermogen voor haar (gewezen) deelnemers. Voor de implementatie van het gewenste beleggingsbeleid binnen haar beleggingspropositie selecteert Zwitserleven gespecialiseerde externe vermogensbeheerders en/of beleggingsfondsen. De criteria voor de selectie, de monitoring en de evaluatie van de vermogensbeheerders en/of beleggingsfondsen zijn opgenomen in het beleggingsplan. Ook de uitgangspunten voor het beleid en de beleggingsrichtlijnen die de vermogensbeheerders en of beleggingsfondsen moeten hanteren, maken daar onderdeel van uit.

Tenslotte gaan wij in op het risicobeheer. In alle stappen van het beleggingsproces is sprake van risico's die beheerst dienen te worden voor de (gewezen) deelnemers en voor Zwitserleven Pensioen zelf. Voor al deze verschillende stappen zijn de risico's geïdentificeerd en zijn, na inschatting van de waarschijnlijkheid en omvang van de risico's, bijbehorende beheersmaatregelen vastgesteld.

De doelstelling van het beleggingsbeleid

Zwitserleven Pensioen zorgt voor de opbouw van pensioenkapitaal op basis van een beschikbare premieregeling (Defined Contribution) waarbij wij voor iedere (gewezen) deelnemer een beleggingsstrategie volgen met voor hem of haar de optimale balans tussen rendement en risico op de belegde premie. Zo kan de (gewezen) deelnemer een adequaat, (reëel) pensioeninkomen inkopen op de door hem of haar gewenste pensioendatum. Een belangrijk middel daarbij is de techniek die Zwitserleven Pensioen gebruikt om de risicohouding van de (gewezen) deelnemers vast te stellen.

Bij het beleggen van de aan haar toevertrouwde middelen richt Zwitserleven Pensioen zich op de volgende kernwaarden: kwaliteit, veiligheid, risicodiversificatie, transparantie en kostenbeheersing. Deze kernwaarden lichten wij verder toe. Het bestuur behartigt daarbij de belangen van de (gewezen) deelnemers van Zwitserleven Pensioen en ziet erop toe dat Zwitserleven zich daarbij houdt aan de eisen die voortvloeien uit wet- en regelgeving.



De organisatie van het beleggingsbeleid

De uitvoering van het beleggingsbeleid is verankerd in een transparant proces met duidelijke procedures, taken en verantwoordelijkheden voor alle betrokken partijen.

Zwitserleven staat borg voor adequate deskundigheid bij haar bestuurders, bij de riskmanager, bij de betrokken adviseur, bij de externe vermogensbeheerders en bij de effectenbewaarder in de opstelling en uitvoering van het beleggingsbeleid.

Het bestuur

Het bestuur vergadert ten minste viermaal per jaar en draagt de eindverantwoordelijkheid voor:

- Organisatie van het beleggingsproces;
- Vaststelling van de Verklaring;
- Vaststelling van de aangeboden beleggingsoplossingen door Zwitserleven Pensioen en van de mate waarin risico genomen mag worden binnen de aangeboden beleggingsoplossingen;
- Vaststelling van de gekozen vermogensverdelingen (lifecycles) binnen de aangeboden beleggingsoplossing, van de techniek die de standaard lifecycle voor de (gewezen) deelnemer selecteert (Slimme standaard) en van de techniek die de lifecycle selecteert die is afgestemd op de eigen voorkeur van de (gewezen) deelnemer (Slim laten beleggen);
- Vaststelling per aangeboden beleggingsoplossing van de keuze voor een of meerdere gespecialiseerde vermogensbeheerders, van de beheerovereenkomst, van de benchmark en van de invulling van het beleggingsmandaat;
- Bewaking en evaluatie van het gehele beleggingsbeleid; de opstelling van de investment beliefs.

De adviseur

Voor zover Zwitserleven het nodig acht maakt zij voor de ondersteuning bij de uitvoering van alle hierboven omschreven taken, handelingen en besluiten gebruik van één of meerdere externe adviseur(s).

Het bestuur kan een adviseur opdragen om namens haar bij de externe vermogensbeheerders als woordvoerder op te treden en namens Zwitserleven handelingen te verrichten die betrekking hebben op de uitvoering van het door het bestuur vastgestelde beleggingsbeleid.

Het bestuur kan zich door de adviseur laten begeleiden bij en adviseren over de volgende onderwerpen:

- De opstelling van de Verklaring Beleggingsbeginselen en opstelling van de Verklaring en veranderingen in dit document;
- De opstelling van het beleid inzake de gewenste vermogensverdelingen en de (door)ontwikkeling van de lifecycle techniek;
- De opstelling en onderbouwing van de aangeboden beleggingsoplossingen;
- Het selectieproces van gespecialiseerde vermogensbeheerders per aangeboden beleggingsoplossing;
- De opstelling van de beheerovereenkomsten met gespecialiseerde vermogensbeheerders, inclusief de Service Level Agreements en de beleggingsrichtlijnen;
- Het tijdelijk opschorten van het beleggingsbeleid bij onvoorziene omstandigheden.

Het bestuur kan de volgende uitvoerende taken uitbesteden aan de adviseur:

- Kasstroombeheer en alle financiële handelingen die voor dit beheer noodzakelijk zijn, zoals vastgelegd in deze Verklaring en of in onderliggende procedures;

- De controle op en de evaluatie van de activiteiten van de vermogensbeheerders; alle vermogensbeheerders rapporteren regelmatig aan de adviseur. De adviseur rapporteert hierover aan het bestuur;
- Het vertegenwoordigen van het bestuur bij het overleg met de vermogensbeheerders inzake de evaluatie en bespreking van de kwartaalrapportages en de beleidsvoornemens.

De administrateur

De door het bestuur aangestelde administrateur draagt zorg voor een accurate pensioenadministratie van de (gewezen) deelnemers en voor de verslaglegging hierover; deze bestaat onder meer uit het kwartaalrapport ten behoeve van het bestuur en het jaarlijks verslag aan de toezichthouder.

De administrateur is verantwoordelijk voor:

- Het verzorgen van de deelnemersadministratie (registratie gegevens (gewezen) deelnemers zoals NAW, geslacht, geboortedatum, salarisgegevens, pensioenaanspraken), inclusief het verwerken van mutaties in de deelnemersadministratie;
- Het verzorgen van de deelnemerscommunicatie (brieven, UPO's e.d.) o.b.v. een voorgeschreven communicatiebeleid;
- Het verzorgen van de financiële administratie van Zwitserleven;
- Het verzorgen van de unitadministratie;
- Het verzorgen van de maandelijkse geldstromen van werkgever (premie-incasso) naar Zwitserleven en vervolgens naar de effectenbewaarder en/of de betrokken verzekeraars;
- Het verzorgen van de uitvoering van de risicoverzekering in opdracht van de risico-verzekeraar (feitelijk het voeren van de risicoverzekeringadministratie).

De effectenbewaarder

De door het bestuur aangestelde effectenbewaarder is verantwoordelijk voor:

- De bewaarneming van de beleggingen binnen de aangeboden beleggingsoplossingen;
- Het verzorgen van een dagelijkse, voorlopige waardebepaling van de aangeboden beleggingsoplossingen en het hierover - elektronisch - inzicht geven aan de administrateur, de adviseur en het bestuur;
- Het aanleveren van dagelijkse rapportages per aangeboden beleggingsoplossing;
- Het verzorgen van de maandelijkse, gecontroleerde waardebepaling van de aangeboden beleggingsoplossingen en het informeren van de administrateur, de adviseur en het bestuur;
- Het verzorgen van transacties tussen en binnen de aangeboden beleggingsoplossingen; op initiatief van de administrateur (maandelijks aan- en verkopen, waardeoverdrachten) en van de gespecialiseerde vermogensbeheerders (inzake de feitelijke beleggingen binnen de aangeboden beleggingsoplossingen);
- Het verzorgen van reconciliaties van de beleggingen in de aangeboden beleggingsoplossingen;
- Het indien gewenst verzorgen van de rendementsberekeningen van de aangeboden beleggingsoplossingen;
- Het aanleveren van gegevens voor de jaarlijkse verslaglegging per aangeboden beleggingsoplossing;
- Het per kwartaal aanleveren van rapportages aan het bestuur t.b.v. de toezichthouder.

De riskmanager

De door het bestuur aangestelde riskmanager is verantwoordelijk voor:

- Het adviseren aan het bestuur over strategie en beleid van integraal risicomanagement (IRM);
- Het adviseren aan het bestuur over de werking van het IRM;
- Het leveren van periodieke rapportages aan het bestuur over de omvang van bruto-en netto-risico's binnen Zwitserleven Pensioen;
- Het rapporteren aan het bestuur over opzet, bestaan en werking van de beheersmaatregelen;
- Het rapporteren en onderzoeken van incidenten;
- Het begeleiden/initiëren van periodieke risk assessments.

De beleggingsovertuigingen (investment beliefs)

Investment beliefs zijn beleggingsovertuigingen van het bestuur van Zwitserleven Pensioen, gebaseerd op bewuste keuzes. De beleggingsovertuigingen zijn onderverdeeld in beleggingsovertuigingen over financiële markten, het beleggingsproces en over de inrichting van de organisatie.

De huidige investment beliefs van Zwitserleven Pensioen zijn:

- Het aangaan van beleggingsrisico's is noodzakelijk om een rendement te behalen dat de (gewezen) deelnemers van Zwitserleven Pensioen in staat stelt om hun doelstellingen waar te maken;
- Niet alle beleggingsrisico's worden (op lange termijn) beloond;
- Diversificatie verbetert het lange termijn rendement/risicoprofiel maar kent grenzen;
- Passief beheer is het uitgangspunt, maar selectief actief beheer kan door de tijd heen een aantrekkelijk extra rendement opleveren;
- Onder normale marktomstandigheden worden valutarisico's op ontwikkelde markten op lange termijn niet beloond;
- Zwitserleven is zich bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en handelt daar binnen haar mogelijkheden naar;
- De organisatie van Zwitserleven Pensioen past bij de complexiteit van de beleggingsportefeuille;
- Operationele excellentie en kostenefficiëntie leiden tot uitbesteding aan gespecialiseerde partijen.

Hierna is per investment belief een nadere uitleg opgenomen, alsmede de impact ervan op de beleggingen van Zwitserleven Pensioen.

Rendement versus risico

Het aangaan van beleggingsrisico's is noodzakelijk om een rendement te behalen dat de (gewezen) deelnemers van Zwitserleven Pensioen in staat stelt om hun doelstellingen waar te maken.

Uitleg

Zwitserleven Pensioen heeft tot doel haar (gewezen) deelnemers een adequate en (zoveel als mogelijk) koopkrachtbestendige oudedagsvoorziening te bieden. Het waarmaken van deze doelstelling is grotendeels afhankelijk van het rendement op de beleggingen tijdens de opbouwfase.

Om voldoende rendement te generen op langere termijn dient een (gewezen) deelnemer van Zwitserleven Pensioen beleggingsrisico te lopen. De hoeveelheid beleggingsrisico die een (gewezen) deelnemer kan lopen moet worden afgestemd op zijn of haar risicohouding.

Zwitserleven Pensioen zoekt daarbij naar een balans waarbij een gestage groei van het vermogen belangrijker is dan de kans op een hoger rendement met grotere fluctuaties.

Risicobeheersing is minimaal even belangrijk als het genereren van rendement. Risico kent meerdere invalshoeken die zowel kwantitatief als kwalitatief worden meegenomen in de besluitvorming, beheer en rapportages.

En daarom

... weegt Zwitserleven Pensioen bij de samenstelling en toewijzing van lifecycles rendement en risico door de tijd heen tegen elkaar af.

... is voor Zwitserleven Pensioen het rendement/risicoprofiel van (gewezen) deelnemers de dominante factor voor de samenstelling en toewijzing van lifecycles aan (gewezen) deelnemers.

... zal risicomanagement zowel kwantitatief als kwalitatief plaatsvinden.

Beleggingsrisico's

Niet alle beleggingsrisico's worden (op lange termijn) beloond.

Uitleg

Zwitserleven Pensioen hanteert het principe dat geen enkele beleggingscategorie, -techniek of -instrument op voorhand wordt uitgesloten. Maar elke individuele belegging moet een bijdrage leveren aan de kwaliteit, veiligheid, liquiditeit en het rendement van de aangeboden beleggingsoplossing als geheel.

Gegeven de langlopende verplichtingen van haar deelnemers heeft de beleggingspropositie van Zwitserleven Pensioen een lange termijn karakter. Het hebben van een langetermijnbeleggingshorizon stelt Zwitserleven Pensioen in staat te beleggen in aandelen of andere beleggingscategorieën met een hoger risico, maar ook met een hoger verwacht rendement op lange termijn.

Kortetermijnbeleggingsresultaten vormen ook geen directe aanleiding om het langetermijnbeleid aan te passen: er is in de portefeuille ruimte voor minder liquide beleggingen. Vanuit operationele vereisten is echter een dagelijkse verhandelbaarheid van de beleggingen vereist.

En daarom

... investeert Zwitserleven Pensioen een deel van de beleggingen in beleggingscategorieën met een hoger risico, zoals beursgenoteerde aandelen en hoogrentende obligaties.

... belegt Zwitserleven Pensioen niet in minder liquide beleggingen zoals niet-beursgenoteerde aandelen, direct vastgoed, onderhandse leningen en hypotheek.

... vermijdt of beheerst Zwitserleven Pensioen zoveel mogelijk de beleggingsrisico's waar op langere termijn geen additioneel rendement tegenover staat.

... staat Zwitserleven Pensioen te beleggen in derivaten toe voor zover deze bijdragen aan een vermindering van het beleggingsrisico of een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken.

Diversificatie

Diversificatie verbetert het (langetermijn)rendement/risicoprofiel, maar kent grenzen.

Uitleg

Een zorgvuldige spreiding over meerdere beleggingscategorieën draagt bij aan een robuuste beleggingsportefeuille voor de (gewezen) deelnemers, doordat het portefeuillerisico wordt verlaagd bij een gelijkblijvend verwacht rendement. Dit effect treedt op wanneer beleggingen niet gelijktijdig en/of in dezelfde mate stijgen of dalen in waarde.

Een overmatige spreiding levert echter geen materiële bijdrage aan het rendement/risicoprofiel, maar kan wel leiden tot extra kosten en een hoger benodigd governance-budget (hogere complexiteit, grotere tijdsbesteding, benodigde kennis, etc.). Een belegging moet dan ook niet alleen een significante bijdrage leveren aan het rendement/risicoprofiel wil het een investering waard zijn, ook zal elke nieuwe belegging gezien worden in de context van de benodigde versus de beschikbare governance.

En daarom

... investeert Zwitserleven Pensioen het vermogen van (gewezen) deelnemers in meerdere beleggingscategorieën.

... moet een individuele beleggingscategorie als uitgangspunt minimaal 5% van het betreffende fonds bedragen.

... voert Zwitserleven kwalitatief en kwantitatief onderzoek uit naar de toegevoegde waarde van de bestaande beleggingsportefeuille van Zwitserleven Pensioen, alvorens Zwitserleven een nieuwe beleggingscategorie toevoegt. Dit onderzoek wordt vastgelegd in een 'Investment Case'.

Actief versus passief

Passief beheer is het uitgangspunt, maar selectief actief beheer kan door de tijd heen een aantrekkelijk extra rendement opleveren.

Uitleg

Markten zijn in beginsel efficiënt en niet te voorspellen. Het verslaan van markten door actief beheer is zeer moeilijk.

Een kundige manager kan middels actief beheer waarde toevoegen, vooral in inefficiënte markten en/of in markten waar een representatieve index ontbreekt voor passief beheer. De toegevoegde waarde van actief beheer kan echter door de tijd heen variëren per beleggingscategorie.

Een kundige manager per beleggingscategorie kan middels een gestructureerde analyse worden geïdentificeerd.

Actief beheer brengt echter extra kosten met zich mee. Kosten hebben op de lange termijn een groot effect op de beleggingsresultaten en (daarmee) op de hoogte van de pensioenuitkeringen. Zwitserleven is weliswaar kostenbewust, maar weegt mogelijke netto-opbrengsten van de beleggingen wel af tegen het totale kostenniveau van de beleggingsportefeuille.

En daarom

... heeft passief beheer de voorkeur.

... beoordeelt Zwitserleven periodiek de toegevoegde waarde van actief beheer op criteria als beheerskosten, transactiekosten, complexiteit en andere randvoorwaarden die voor een specifieke beleggingscategorie van toepassing zijn.

... maakt Zwitserleven alle uitvoeringskosten inzichtelijk en beoordeelt zij deze periodiek op marktconformiteit.

Valuta

Onder normale marktomstandigheden worden valutarisico's op ontwikkelde markten op lange termijn niet beloond.

Uitleg

Op de lange termijn zullen valutakoersen van ontwikkelde markten tenderen naar een evenwicht (koopkrachtpariteit). Daarom worden met deze valutaposities op de lange termijn geen rendementen behaald.

Zwitserleven kan een voordeel behalen uit trends in valutaontwikkelingen. Deze voordelen kunnen bestaan uit een hoger rendement of een verlaging van het risicoprofiel als gevolg van diversificatievoordelen.

De kosten van een valuta-afdekking worden meegenomen in de besluitvorming. Valutaposities in opkomende markten kunnen niet efficiënt worden afgedekt. Bovendien is Zwitserleven van mening dat deze valuta's structureel in waarde zullen stijgen naarmate deze markten zich verder ontwikkelen.

En daarom

... belegt Zwitserleven Pensioen de vastrentende waarden binnen de Matching fondsen alleen in de euro.

... dekt Zwitserleven Pensioen materiële posities in valuta's van ontwikkelde markten in de risicodragende beleggingen - waar zinvol - strategisch volledig af en dekt zij posities van valuta's van opkomende markten strategisch niet af.

... voert Zwitserleven Pensioen een tactisch beleid waarbij zij kan besluiten haar valutaposities tijdelijk niet of niet volledig af te dekken.

Duurzaam beleggen

Zwitserleven is zich bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en handelt daar binnen haar mogelijkheden naar.

Uitleg

Zwitserleven wil graag een bijdrage leveren aan een betere maatschappij, mede volgens de uitdrukkelijke wens vanuit de (potentieel) aangesloten werkgevers en deelnemers. Daarom integreert Zwitserleven elementen van maatschappelijk verantwoord beleggen waar mogelijk in haar beleggingsbeleid.

Zwitserleven gelooft dat maatschappelijk verantwoord beleggen zorgt voor een lager reputatierisico en integriteitsrisico.

En daarom

... formuleert Zwitserleven een beleid om haar beleggingen door de tijd heen op een efficiënte wijze maatschappelijk verantwoord te beleggen.

... treden externe partijen namens Zwitserleven actief op tijdens aandeelhoudersvergaderingen en wordt een dialoog gevoerd met bedrijven waarin wordt belegd.

... sluit Zwitserleven beleggingen in producenten van controversiële wapens uit.

Governance

De organisatie van Zwitserleven past bij de complexiteit van de beleggingsportefeuille.

Uitleg

Uit oogpunt van beheersbaarheid moet de governance (beschikbaarheid van mensen, middelen, kennis, tijd, processen, etc.) om de beleggingsportefeuille te beheren binnen Zwitserleven Pensioen, passen bij de (gewenste) samenstelling en inrichting van de portefeuille. Verschillende beleggingscategorieën en beleggingsstijlen leggen in verschillende mate een beslag op de bestuurlijke organisatie.

En daarom

... stemt Zwitserleven Pensioen de complexiteit van de portefeuille af op de bestuurlijke organisatie van Zwitserleven. Een belegging moet transparant zijn om de mogelijke risico's en de bestuurlijke impact van de investering vooraf goed in te kunnen schatten.

... worden alle beleggingen periodiek en transparant gerapporteerd, zodat deze door Zwitserleven gevolgd en op resultaat beoordeeld kunnen worden.

... laat het bestuur zich aanvullend adviseren over alle aspecten van het beleggingsbeleid.

... worden wijzigingen van het beleggingsbeleid uitsluitend door het bestuur bepaald.

Operational excellence en kosten

Operational excellence en kostenefficiëntie leiden tot uitbesteding aan gespecialiseerde partijen.

Uitleg

Door gebruik te maken van één of meerdere externe partijen bij de uitvoering van haar werkzaamheden kan Zwitserleven toegang verkrijgen tot specialistische kennis en producten, kan operationeel en/of risicobeheer verder vorm worden gegeven, kan de reactiesnelheid op marktontwikkelingen worden vergroot en/of kan Zwitserleven profiteren van schaalvoordelen die zij zelf niet had kunnen realiseren.

En daarom

... verankert Zwitserleven de uitvoering van het beleid in een transparant beleggingsproces met duidelijke procedures, taken en verantwoordelijkheden voor alle betrokken partijen.

... besteedt Zwitserleven Pensioen het dagelijkse, operationele beheer van de beleggingen volledig uit aan gespecialiseerde externe partijen, evenals de bewaarneming, waardering en resultaatsberekeningen voor toezichthouderrapportages per aangeboden beleggingsoplossing.

... maakt Zwitserleven gebruik van een zorgvuldige selectieprocedure en een doorlopend monitoringproces en beschik zij over voldoende interne kennis om de externe partijen aan te sturen en te beoordelen.

... heeft Zwitserleven Pensioen een adviseur aangesteld, met een duidelijke toegevoegde waarde als het gaat om het adviseren en begeleiden bij de selectie en monitoring van gespecialiseerde externe partijen.

De beleggingspropositie (pensioenopbouw)

Voor het opbouwen van pensioenkapitaal biedt Zwitserleven Pensioen een (gewezen) deelnemer twee mogelijke beleggingsopties. Een (gewezen) deelnemer kan ervoor kiezen de beschikbare premie volledig te laten beleggen door Zwitserleven Pensioen (Slim Laten beleggen) of deze volledig zelfstandig te beleggen (Zelf beleggen).

Uit de van toepassing zijnde pensioenregeling blijkt welke mogelijkheden de (gewezen) deelnemer heeft om de beschikbare premie te beleggen.

Slim laten beleggen

Standaard een persoonlijke lifecycle

Binnen de beleggingsoptie Slim laten beleggen verzorgt Zwitserleven Pensioen standaard alle beleggingen voor de (gewezen) deelnemer volgens een door Zwitserleven Pensioen zelf ontwikkelde lifecycle techniek die voor iedere (gewezen) deelnemer zorgt voor zijn of haar optimale balans tussen rendement en risico.

Met de Slimme standaard wijst Zwitserleven Pensioen aan elke (gewezen) deelnemer standaard een persoonlijke lifecycle toe bij aanvang van de deelname op basis van een objectief te bepalen risicomaatstaf. Dit is de oplossing voor het merendeel van de (gewezen) deelnemers dat zelf geen beleggingskeuze kan of wil maken.

(Gewezen) Deelnemers hebben via het deelnemers- portaal altijd de mogelijkheid om op basis van aanvullend door hen te verstrekken informatie over risicodraagvlak of risicotolerantie een offensievere of defensievere lifecycle toegewezen te krijgen dan hetgeen de Slimme standaard aangeeft. Dit is een oplossing voor bijvoorbeeld een (gewezen) deelnemer die aanvullende voorzieningen heeft getroffen voor zijn pensioengevend inkomen na pensioendatum en daarom meer risico kan en wil lopen.

Zwitserleven Pensioen kent binnen de beleggingsoptie Slim laten beleggen twee sets aan onderliggende lifecycles: één met een relatief hoger risicoprofiel (15% exposure naar zakelijke waarden op pensioendatum) en één met een relatief lager risicoprofiel (0% exposure naar zakelijke waarden één jaar voor pensioendatum). De lifecycle set met een relatief hoger risicoprofiel heeft een, naar verwachting, hoger kapitaal op pensioendatum. Daar staat echter tegenover dat er een hogere kans is dat het kapitaal op pensioendatum lager is dan verwacht, als gevolg van teleurstellende beleggingsresultaten.

Een werkgever kan, in overleg met zijn adviseur, voor zijn gehele deelnemersbestand een keuze maken tussen één van de beide lifecycles sets welke voorsorteren op een vaste uitkering. Daarnaast kunnen (gewezen) deelnemers binnen de beleggingsoptie Slim laten beleggen ook kiezen voor een set aan lifecycles die voorsorteren op een variable pensioenuitkering, waarbij er sprake is van (geheel of gedeeltelijk) doorbeleggen na pensioendatum.

In het jaarlijks op te stellen beleggingsplan wordt verder uitgewerkt wat lifecycle beleggen bij Zwitserleven Pensioen inhoudt.

Beleggingsfondsen

Binnen de beleggingsoptie Slim laten beleggen belegt Zwitserleven Pensioen voor de (gewezen) deelnemers in drie fondsen die Zwitserleven speciaal heeft ontwikkeld:

- Matching Kort fonds: Beleggingen in inflatiegerelateerde vastrentende waarden met gemiddelde rentegevoeligheid, geldmarktfondsen en liquide middelen;
- Matching Lang fonds: Beleggingen in inflatiegerelateerde vastrentende waarden met een hoge rentegevoeligheid, geldmarktfondsen en liquide middelen;

- Rendement fonds: Beleggingen in risicodragende beleggingen, waaronder, maar niet beperkt tot, wereldwijde aandelen, aandelen opkomende landen, wereldwijde staatsobligaties, wereldwijde bedrijfsobligaties, high yield obligaties, obligaties uit opkomende landen, wereldwijd beursgenoteerde aandelen van vastgoedondernemingen, grondstoffen, geldmarktfondsen en liquide middelen.

Een (gewezen) deelnemer kan Slim laten beleggen niet combineren met de beleggingsoptie Zelf beleggen.

Zelf beleggen

Binnen de beleggingsoptie Zelf beleggen kiest de (gewezen) deelnemer zelf zijn of haar beleggingsmix en beleggingsfondsen, waarin hij of zij het pensioenkapitaal en de beschikbare premie belegt.

De werkgever bepaalt in overleg met Zwitserleven Pensioen of, en zo ja uit welke beleggingsfondsen, een individuele (gewezen) deelnemer kan kiezen.

Zelf beleggen is voor een (gewezen) deelnemer alleen toegankelijk nadat hij of zij expliciet de risico's verbonden aan het volledig zelfstandig beleggen accepteert en nadat voor hem of haar een risicoprofiel en een passend beleggingsprofiel zijn opgesteld. Daarvoor moeten (gewezen) deelnemers een vragenlijst invullen via het deelnemersportaal.

Zwitserleven toetst jaarlijks of het beleggingsprofiel overeenstemt met het risicoprofiel van de (gewezen) deelnemer en informeert de (gewezen) deelnemer hierover.

Welke beleggingsfondsen Zwitserleven Pensioen aanbiedt voor Zelf beleggen is uitgewerkt in het door het bestuur periodiek vast te stellen beleggingsplan.

Zelf beleggen kan niet gecombineerd worden met de eerdergenoemde beleggingsoptie Slim laten beleggen.



De uitvoering van het vermogensbeheer

100% extern vermogensbeheer

Het doel van het beleggingsproces is het beleggingsbeleid en het onderliggende vermogensbeheer op efficiënte en consistente wijze vorm te geven en uit te voeren.

Zwitserleven Pensioen beheert zelf geen vermogen maar selecteert externe, gespecialiseerde vermogensbeheerders en/of beleggingsfondsen.

De selectie van een gespecialiseerde vermogensbeheerder en/of beleggingsfonds vindt in het algemeen plaats op basis van de volgende beoordelingscriteria:

- De beleggingsorganisatie: financiële draagkracht, klantenbasis en stabiliteit;
- Het beleggingsproces: researchcapaciteiten, portefeuilleconstructie en risicomanagement;
- Het beleggingsteam: ervaring, stabiliteit, omvang en samenstelling;
- De beleggingsproducten: geschiktheid van product, rendement, risico en fiscale/juridische status;
- De kosten (i.c. de jaarlijkse beheerkosten, de bijkomende jaarlijkse kosten en alle transactiekosten);
- De dienstverlening: relatiebeheer en rapportage.

Beheerovereenkomst

Daar waar het vermogen van Zwitserleven Pensioen is ondergebracht in beleggingsfondsen, is Zwitserleven gebonden aan de voorwaarden van de prospectus - inclusief de beleggingsrichtlijnen - van het beleggingsfonds. Daarom toetst Zwitserleven of de voorwaarden van de prospectus in overeenstemming zijn met deze Verklaring. Voor zover niet in beleggingsfondsen wordt belegd, sluit Zwitserleven met de vermogensbeheerders een beheerovereenkomst. In deze overeenkomst worden in ieder geval de volgende zaken contractueel vastgelegd:

- De vermogensbeheerder is bevoegd om binnen het kader van de overeengekomen beleggingsrichtlijnen transacties uit te voeren zonder tussenkomst van Zwitserleven;
- De vermogensbeheerder is bevoegd aan de effectenbewaarder opdracht te geven om de uit de hierboven bedoelde transacties voortkomende leveringen, dan wel ontvangsten tegen betaling te effectueren;
- De vermogensbeheerder is bevoegd binnen het kader van de beleggingsrichtlijnen gebruik te maken van afgeleide beleggingsinstrumenten, waaronder renteswaps, inflatieswaps en valutatermijncontracten. In de beleggingsrichtlijnen worden de instrumenten omschreven die door deze bevoegdheid zijn betroffen en tot welke limieten;
- De duur van de overeenkomst, de voorwaarden voor tussentijdse beëindiging en of wijzigingen en de gevolgen van beëindiging van de overeenkomst;
- De vereisten vanuit uitbestedingsrichtlijnen en toepasselijk recht.
- De aansprakelijkheid van de vermogensbeheerder in geval van verwijtbare schade en of het niet nakomen van

de gemaakte afspraken, zoals vastgelegd in de beleggingsrichtlijnen en of de Service Level Agreement;

- De vermogensbeheerder rapporteert in lijn met hetgeen in de beleggingsrichtlijnen is vastgelegd.

Beleggingsrichtlijnen

Voor zover Zwitserleven Pensioen niet belegt in beleggingsfondsen, stelt zij in overleg met de aangewezen vermogensbeheerder afzonderlijk beleggingsrichtlijnen vast. De vermogensbeheerder voert de beheeropdracht uit zoals vervat in deze schriftelijk vastgelegde beleggingsrichtlijnen.

De beleggingsrichtlijnen hebben onder meer betrekking op een normale portefeuillestructuur, vereisten op het gebied van kwaliteit, diversificatie, risicobeheersing, de wijze van rapporteren en op de standaarden voor de resultaatbepaling.

Met betrekking tot artikel 21a van het besluit marktmisbruik Wft merkt Zwitserleven op dat zij (deels) gebruik maakt van indexbeleggen en daarmee is uitgesloten van het verbod beschreven in artikel 21a, zolang de belegging in clusterunit gezamenlijk niet meer dan 5% van de index is (artikel 21a, derde lid). Zwitserleven Pensioen voldoet aan dit verbod rekening houdend met deze uitzondering.

Zwitserleven gelooft dat maatschappelijk verantwoord beleggen op langere termijn zorgt voor een betere wereld en voor een hoger rendement voor haar deelnemers. Op kortere termijn zorgt verantwoord ondernemen voor een betere risicobeheersing, in de vorm van een lager reputatierisico en integriteitsrisico.

Derivaten

Zwitserleven Pensioen staat beleggen in derivaten toe voor zover deze bijdragen aan een vermindering van het beleggingsrisico of een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken.

Uitlenen van effecten

Zwitserleven Pensioen maakt geen gebruik van de mogelijkheid tot het (tijdelijk) uitlenen van effecten tegen een vergoeding. Zwitserleven kan echter in voorkomende gevallen een beleggingsfonds selecteren welke gebruik maakt van de mogelijkheid tot het uitlenen van effecten. Het bestuur zal daarbij tijdens het selectieproces nadrukkelijk aandacht besteden aan de voorwaarden waartoe tot uitlenen van effecten kan worden overgegaan.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Zwitserleven wil graag, mede volgens de uitdrukkelijke wens vanuit de (potentieel) aangesloten werkgevers en (gewezen) deelnemers, een bijdrage leveren aan een betere maatschappij. Dit gebeurt door verschillende elementen van maatschappelijk verantwoord beleggen, zoals milieu, maatschappij en bestuur, waar mogelijk op te nemen in het beleggingsbeleid.

De wijze waarop vermogensbeheerders invulling geven aan maatschappelijk verantwoord beleggen is een belangrijk selectiecriteria voor de aanstelling. Enkele kenmerken van verantwoord beleggen binnen de fondsen zijn:

- Aansluiten bij de UN Global Compact principes, waarbij uitsluitingscriteria kunnen worden gehanteerd op bijvoorbeeld controversiële wapens, tabak en ontginning van steenkool;
- Beoordelen van ondernemingen op naleving van milieu, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties zoals rechten van de mens, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, het milieu, wapens en klant- en productintegriteit. Schendingen van de beginselen kunnen leiden tot uitsluiting van bedrijven;
- Actief uitoefenen van stemrecht tijdens aandeelhoudersvergaderingen;
- Dialoog voeren met bedrijven waarin wordt belegd over duurzaam ondernemen.

Net als alle door Zwitserleven aangestelde vermogensbeheerders, is ook de adviseur ondertekenaar van de 'The United Nations-supported Principles for Responsible Investment (UNPRI)'. Voor aangesloten bedrijven betekent dit dat zij zich actief inzetten voor verbetering op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie. Dit is door UNPRI samengevat in tien leidende principes. www.unpri.org/signatories.

Bewaarneming

De effectenbewaarder zorgt voor de administratie en bewaarneming van alle beleggingen binnen Zwitserleven en alle daarop betrekking hebbende transacties. De effectenbewaarder verzorgt tevens de unitadministratie van de fondsen die binnen de beleggingsoptie Slim laten beleggen worden aangeboden.

Ook zorgt de effectenbewaarder ervoor dat het bestuur en de adviseur voor elke aangeboden beleggingsoplossing en voor de totale beleggingen permanent en online toegang hebben tot gegevens als:

- Portefeuilleoverzichten in marktwaarden, begin- en einde-periode, op transactiebasis inclusief lopende rente in euro:

- Aantal units en unitwaarde van de fondsen;
- Aan- en verkopen op transactiebasis in euro;
- De waarde van vermogenswinsten of -verliezen in euro.

Zwitserleven Pensioen stelt jaarlijks een kalender op met handelsdagen (Handelskalender). Indien vanuit wet- en regelgeving tussentijds een transactie voor een (gewezen) deelnemer dient te worden uitgevoerd, dan kan het bestuur de administrateur en de effectenbewaarder vragen om tussentijds een moment voor handelen te creëren.

Waardering van beleggingen

Zwitserleven waardeert de beleggingen op de actuele (markt)waarde. De effectenbewaarder is verantwoordelijk voor het administreren en waarderen van de beleggingen, alsmede voor de dagelijkse rapportage over de beleggingen.

Handelsdagen

Een handelsdag is een vooraf vastgestelde dag in de maand waarop alle transacties van (gewezen) deelnemers op aangeven van de administrateur via een allocatie-order (tradeletter) door de effectenbewaarder worden uitgevoerd en afgerekend.

Zwitserleven Pensioen werkt met een paar vaste handelsdagen per maand. Daardoor kunnen wij alle transacties van (gewezen) deelnemers bundelen (netting). Als gevolg hiervan zijn maandelijks minder (kleine) transacties nodig, hetgeen een aanzienlijke besparing kan opleveren van transactiekosten.

Elke maand kent tenminste drie handelsdagen. Aan het begin van de maand wordt een handelsdag bepaald voor de uitvoering van orders die verband houden met het aankopen of verkopen van beleggingen voortkomende uit storting of onttrekkingen door (gewezen) deelnemers. Op de overige handelsmomenten in een maand voert Zwitserleven Pensioen verschuivingen binnen de bestaande beleggingen van (gewezen) deelnemers uit, zoals bijvoorbeeld herbalancerings en het verzoek van de deelnemer om te wisselen van beleggingsoptie.

Herbalancering

In de 'Slimme standaard' beleggingsoplossing wijst Zwitserleven Pensioen aan (Gewezen) Deelnemers iedere maand een beleggingsmix toe passend bij het risicoprofiel. Door bijvoorbeeld koersontwikkelingen kan de feitelijke beleggingsmix van een (Gewezen) Deelnemer echter afwijken van de toegewezen beleggingsmix. Het proces om de feitelijke en de gewenste beleggingsmix in lijn te brengen met elkaar noemen wij herbalanceren.

Binnen de 'Slimme standaard' en 'Slim laten beleggen' hanteert Zwitserleven Pensioen in principe een maandelijks herbalanceringsbeleid op basis van door het bestuur vastgestelde marges. Na verwerking van de maandelijks premie inleg, toetst de Administrateur maandelijks voor iedere (Gewezen) Deelnemer of de feitelijke beleggingsmix nog overeenkomt met de toegewezen beleggingsmix. Indien het gewicht in de feitelijke beleggingsmix van één van de drie fondsen meer dan 2,5% afwijkt van het toegewezen gewicht wordt er door Zwitserleven Pensioen geherbalanceerd. Dit betekent dat met aan en verkopen in de fondsen voor de betreffende (Gewezen) Deelnemer de feitelijke beleggingsmix weer in lijn wordt gebracht met de toegewezen beleggingsmix. Door gebruik te maken van een marge van 2,5% hoeft er minder vaak gehandeld te worden. Ingeval van een herbalancering worden alle aankopen en verkopen voor de (Gewezen) Deelnemer afgerekend tegen dezelfde koersdatum, hierdoor verliest de deelnemer niet onnodig marktexposure.

Voor deelnemers die hun beleggingen zelf samenstellen ('Zelf Beleggen') wordt er door Zwitserleven Pensioen geen herbalanceringsbeleid gevoerd. Wel toets Zwitserleven Pensioen periodiek of de feitelijke beleggingsmix van de (Gewezen) Deelnemer in lijn ligt met de risicohouding van de deelnemer.

Evaluatie van het beleggingsresultaat

Het beleggingsresultaat is de som van alle directe beleggingsinkomsten (waaronder rente en dividenden), indirecte opbrengsten ten gevolge van waardevermeerderingen -dan wel verminderingen en alle overige aan de beleggingen te relateren opbrengsten en kosten.

De adviseur monitort voor elke vermogensbeheerder binnen de aangeboden beleggingsoplossingen:

- De ontwikkelingen in organisatie, beleggingsproces en of team;
- Of de vermogensbeheerder voldoet aan de gestelde richtlijnen en beleggingsbeperkingen;
- Hoe de beleggingsresultaten zich verhouden tot de overeengekomen benchmarks;
- De risico's;
- De beleggingsstijl en portefeuillesamenstelling;
- De operationele gang van zaken (waaronder risicomanagement) en kosten.

Het bestuur, de riskmanager en de adviseur ontvangen daarnaast maandelijks van de vermogensbeheerders een opgave van het beleggingsresultaat over de verstreken periode. In deze opgave rapporteert de vermogensbeheerders ook over het gevoerde beleggingsbeleid en de actuele visie op de te verwachten ontwikkelingen en de daaruit volgende beleidsvoornemens voor zover er sprake is van actief beheer door de vermogensbeheerder.

Het beleggingsresultaat van de door Zwitserleven Pensioen aangeboden beleggingsoplossingen wordt maandelijks afgeleid uit de intrinsieke waardeberekeningen per aangeboden beleggingsoplossing, zoals opgesteld door de effectenbewaarder.

Overleg tussen de vermogensbeheerders en het bestuur, met betrekking tot het beleggingsresultaat en de invulling van het vermogensbeheer, vindt ten minste één keer per jaar plaats. Het bestuur beoordeelt het resultaat binnen de kaders van de in de beleggingsrichtlijnen overeengekomen vergelijkingsmaatstaven. Primair beoordeelt het bestuur het beleggingsresultaat op basis van het gemiddelde beleggingsrendement over een voortschrijdende periode van drie jaar.

Kosten en kostenbeheersing

Zwitserleven Pensioen maakt geen andere kosten dan die redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstelling van Zwitserleven Pensioen.

Gedragscode

Zwitserleven kent een gedragscode die voor alle bestuurders geldt en onder meer dient ter beheersing van integriteitsrisico's (zie paragraaf risicomanagement). Zwitserleven ziet erop toe dat alle personen, die via de bij het beleggingsbeleid betrokken partijen werkzaamheden verrichten voor Zwitserleven Pensioen, een gedragscode hebben onderschreven die tenminste gelijkwaardig is aan de gedragscode van Zwitserleven.

Bijstelling beleid

Deze Verklaring wordt periodiek bijgesteld. Bijstelling kan bijvoorbeeld nodig zijn als het door Zwitserleven Pensioen gehanteerde pensioenreglement fundamenteel verandert, als de verwachte rendements- en risico-eigenschappen op lange termijn moeten worden hierzien van één of meerdere beleggingscategorieën of door onvoorziene omstandigheden tijdens de uitvoering van het maandelijkse beleggingsproces.

Het bestuur is verantwoordelijk voor eventuele wijzigingen in het beleggingsbeleid. Ideeën voor wijzigingen kunnen worden aangeleverd door de adviseur aan het bestuur of worden door het bestuur zelf geïnitieerd.

Alle voorstellen tot bijstelling van het beleid worden uitgebreid getoetst op de volgende criteria:

- Impact op de toegevoegde waarde (de rendement-/risicoverhouding);
- Impact op de kosten;
- Impact op de operationele uitvoering;
- Impact op de bestuurlijke organisatie;
- Impact op de risico's en het risicobeheer.

De riskmanager van Zwitserleven Pensioen zal voorstellen toetsen aan deze Verklaring en het vigerende beleggingsplan van Zwitserleven Pensioen.

De uitvoering van het risicobeheer

In alle stappen van het beleggingsproces is sprake van risico's die beheerst moeten worden voor de (gewezen) deelnemers en voor Zwitserleven Pensioen. Voor de verschillende stappen van het beleggingsproces heeft het bestuur de risico's geïdentificeerd, ingeschat hoe groot de kans is dat het risico zich voordoet en wat de gevolgen dan zouden zijn. Vervolgens zijn maatregelen vastgesteld om de risico's te beheersen. De adviseur rapporteert aan het bestuur en de riskmanager over het risicomanagement op basis van monitoring en periodieke verslaglegging.

Binnen de door Zwitserleven Pensioen aangeboden beleggingsoplossingen zijn de belangrijkste risicocategorieën:

Marktrisiko

In een aantal aangeboden beleggingsoplossingen wordt bewust marktrisiko genomen, omdat daar naar verwachting een risicopremie tegenover staat. Jaarlijks beoordeelt het bestuur met behulp van een kwalitatief en kwantitatief onderzoek (risicobudgetteringsstudie) in welke mate Zwitserleven Pensioen bereid is marktrisiko voor haar (gewezen) deelnemers te nemen in de aangeboden beleggingsoplossingen.

Beheersmaatregelen:

- Nadat een bewuste keuze is gemaakt voor de hoeveelheid marktrisiko die wordt gelopen, wordt vastgehouden aan dit beleid tot de volgende herijking. Hierdoor wordt onduidelijke besluitvorming rondom het nemen van marktrisiko voorkomen.

Renterisiko

In een aantal aangeboden beleggingsoplossingen wordt bewust renterisiko gelopen, zodat de waarde van de beleggingen reageert op renteveranderingen. Het kan echter zo zijn dat de daadwerkelijke waardeverandering anders reageert dan verwacht. Dit risico kan voor de (gewezen) deelnemers groot zijn, als er geen beheersmaatregelen worden genomen.

Beheersmaatregelen:

- Per kwartaal wordt gerapporteerd hoeveel de waarde per beleggingsoplossing verandert als gevolg van (grote) renteveranderingen;
- De vermogensbeheerders krijgen van Zwitserleven Pensioen richtlijnen waarbinnen het renterisiko per aangeboden beleggingsoplossing moet blijven.

Kredietrisiko

In een aantal aangeboden beleggingsoplossingen wordt bewust kredietrisiko gelopen door het kopen van bedrijfsobligaties, omdat daar naar verwachting een risicopremie tegenover staat. Periodiek bepaalt het bestuur met behulp van een risicobudgetteringsstudie in welke mate Zwitserleven Pensioen bereid is kredietrisiko voor haar (gewezen) deelnemers te nemen in de verschillende beleggingsoplossingen.

Beheersmaatregelen:

- De vermogensbeheerders krijgen van Zwitserleven Pensioen richtlijnen die voldoende spreiding over debiteuren waarborgen en met limieten op kredietwaardigheidsratings van debiteuren en beleggingen in landen en/of sectoren.

Valutarisico

In een aantal aangeboden beleggingsoplossingen wordt valutarisico gelopen, omdat er wordt belegd in niet-euro valuta. Jaarlijks bepaalt het bestuur met behulp van een risicobudgetteringsstudie in welke mate Zwitserleven Pensioen bereid is valutarisico voor haar (gewezen) deelnemers te nemen in de aangeboden beleggingsoplossingen.

Beheersmaatregelen:

- Nadat een bewuste keuze is gemaakt voor de hoeveelheid valutarisico die wordt gelopen, wordt vastgehouden aan dit beleid tot de volgende herijking. Hierdoor wordt onduidelijke besluitvorming rondom het nemen van valutarisico voorkomen;
- Het valutarisico wordt per kwartaal gemeten.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding kan de continuïteit, integriteit en/ of kwaliteit van de werkzaamheden schaden. Het risico bestaat dat de effectenbewaarder en of een vermogensbeheerder niet handelt volgens de belangen van Zwitserleven Pensioen of haar deelnemers of dat de richtlijnen waarbinnen een vermogensbeheerder opereert niet worden nageleefd of verkeerd zijn gedefinieerd.

Beheersmaatregelen:

- Contracten zijn vastgesteld met inachtneming van de uitbestedingsrichtlijnen die voortvloeien uit de Pensioenwet;
- Er is een monitoringraamwerk opgesteld om de uitbestede werkzaamheden doorlopend te kunnen beoordelen;

- Zwitserleven is flexibel met betrekking tot de keuze voor de vermogensbeheerder:
 - De meeste beheercontracten kunnen op korte termijn beëindigd worden.
 - Voor de aangeboden beleggingsoplossingen zijn veelal passieve vermogensbeheerders aangesteld met veel voorkomende strategieën. Hierdoor kan indien nodig snel overgestapt worden op een andere Vermogensbeheerder als de bestaande niet meer voldoet.

Integriteitsrisico

Twijfel over integriteit kan de reputatie van Zwitserleven schaden. Voorbeelden van integriteitsrisico zijn het benadelen van derden, handelen met voorwetenschap en witwassen.

Beheersmaatregelen:

- Zwitserleven ziet toe op naleving van de interne gedragscode door bestuur en adviseur;
- Zwitserleven ziet erop toe dat de aangestelde vermogensbeheerders en effectenbewaarder allen een adequate gedragscode hanteren.

Derivaten

In een aantal aangeboden beleggingsoplossingen mag gebruik gemaakt worden van (rente)derivaten voor zover deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of tijdelijk een doeltreffend portefeuillebeheer vergemakkelijken.

Aan het gebruik van derivaten in een aangeboden beleggingsoplossing is voor de (gewezen). deelnemers een aantal risico's verbonden: transacties in derivaten vragen meestal onderpand, waardoor onderpandrisico en liquiditeitsrisico bestaat; derivaten zijn vaak onderhandse contracten, die specifiek met een tegenpartij zijn overeengekomen. Dit resulteert in tegenpartijrisico.

Beheersmaatregelen:

- Zie onderpandrisico, liquiditeitsrisico en tegenpartijrisico.

Leverage

In een aantal aangeboden beleggingsoplossingen kan tijdelijk en beperkte sprake zijn van leverage, doordat de exposure van de beleggingen groter is dan de marktwaarde van de beleggingen (door het gebruik van derivaten als renteswaps).

Hoewel derivaten als renteswaps bedoeld zijn om risico's te reduceren, vragen deze instrumenten wel onderpand.

In een extreme marktsituatie kan de behoefte om onderpand te leveren zo groot worden dat dit de verkoop van (liquide) beleggingen vereist binnen een aangeboden beleggingsoplossing.

Beheersmaatregelen:

- Het bestuur van Zwitserleven Pensioen heeft richtlijnen opgesteld voor de mate waarin leverage in de verschillende aangeboden beleggingsoplossingen is toegestaan. Deze richtlijnen zijn erop gericht om het liquiditeitsrisico acceptabel klein te houden;
- In de risicorapportages wordt leverage in de aangeboden beleggingsoplossingen expliciet gerapporteerd door zowel op basis van marktwaarde als op basis van exposure te rapporteren;
- Daar waar voorwaarden aan de leverage zijn gesteld in de beleggingsrichtlijnen, wordt naleving van de richtlijnen maandelijks beoordeeld in de monitoring van vermogensbeheerders.

Beheersmaatregelen:

- Vermogensbeheerders krijgen richtlijnen van Zwitserleven over:
 - Kredietwaardigheidsratings;
 - Spreiding over voldoende tegenpartijen waarmee ISDA's/CSA's zijn afgesloten, zodat een concentratie van blootstelling aan tegenpartijen wordt voorkomen;
 - Onderpandbeheer voor openstaande blootstelling aan tegenpartijen door derivaten;
 - Periodieke beoordeling van de kredietwaardigheid van tegenpartijen.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is mede gerelateerd aan maandelijks verhandelbaarheid van de beleggingen.

Beheersmaatregelen:

- Alle beleggingen binnen de aangeboden beleggingsoplossingen zijn ten minste eenmaal per maand verhandelbaar.

Tegenpartijrisico

Dit is het risico dat tegenpartijen waarmee derivatentransacties zijn aangegaan geheel of gedeeltelijk in gebreke blijven. Voor de renteswaps geldt bijvoorbeeld dat bij het wegvallen van de tegenpartij ook de gemaakte afspraken over het uitwisselen van rentes komt te vervallen. De impact hiervan kan zeer groot zijn.

- Zwitserleven beoordeelt het tegenpartijrisico via de risicorapportage.

Waarderingsrisico

Waarderingsrisico is het risico dat de waardering van de beleggingen niet juist, niet volledig, niet tijdig of niet onafhankelijk is. Vooral het risico van de waardering van niet-beursgenoteerde derivaten als renteswaps is groot. Dit komt doordat er sprake is van een onderhands contract waarvoor geen transparante marktprijs bestaat.

Beheersmaatregelen:

- De waardering van de beleggingen binnen de aangeboden beleggingsoplossingen (inclusief de aanwezige derivaten) gebeurt onafhankelijk van de aangestelde vermogensbeheerders door de effectenbewaarder;
- De waardering van deelnemingen in beleggingsfondsen wordt jaarlijks getoetst met behulp van het goedgekeurde jaarverslag van de betreffende fondsen.

Onderpandrisico

Onderpandbeheer is erop gericht om het risico op tegenpartijen te reduceren. De effectiviteit van onderpandbeheer is afhankelijk van de mate van de beheersing van de volgende risico's: het risico dat het onderpand niet voldoende is ter compensatie van het verlies op een tegenpartij; het risico dat het rendement op ontvangen onderpand minder is dan het rendement dat daarover aan de tegenpartij betaald moet worden; het risico dat het onderpand onjuist gewaardeerd wordt.

Beheersmaatregelen:

- Vermogensbeheerders krijgen richtlijnen van Zwitserleven Pensioen:
 - op het gebied van toegestane onderpandsoorten, haircuts, thresholds, minimum transfer amounts etc in de ISDA/CSA-overeenkomsten;
 - over het dagelijks onderpandbeheer.
- Zwitserleven monitort het onderpandbeheer binnen het monitoringraamwerk.

Performance- en risicometing

Er zijn risico's gerelateerd aan resultaats- en risicometing doordat er niet onafhankelijk of verkeerd gemeten wordt. Ook kunnen resultaats- en risicometingen verkeerd gepresenteerd worden of kan naar de verkeerde maatstaven worden gekeken.

Beheersmaatregelen:

- Onafhankelijke performancemeting door de effectenbewaarder;
- Maandelijks reconciliatie per aangeboden beleggingsoplossing tussen de effectenbewaarder en de berekeningen van de vermogensbeheerders;
- Uitgebreide rapportage waarin voor verschillende niveaus in de aangeboden beleggingsoplossingen over beleggingsresultaten en risico wordt gerapporteerd.



Zwitserleven

Meer informatie & contact

Voor meer informatie over wat Zwitserleven Pensioen voor jou kan betekenen, kun je contact met ons opnemen.

020 578 37 30 • ls.servicedesk@zwitserleven.nl

www.Zwitserleven.nl/life

Zwitserleven Pensioen voorziet in de groeiende vraag naar flexibele en moderne pensioenregelingen voor werkgevers met 25 of meer medewerkers.

Het is een unieke propositie gebaseerd op een persoonlijke beleggingsoplossing, slimme en begrijpelijke communicatie en best in class uitvoering. Wij werken met de beste partners op het gebied van administratie, vermogensbeheer en verzekeren om te komen tot optimale toegevoegde waarde voor onze klanten.