

# Beleggingsplan 2021

**Stichting Sportfondsen Pensioenfonds**  
december 2020



welcome to brighter

## Inhoud

1. Inleiding .....	1
2. Besluiten van het bestuur, terugblik op 2020.....	2
3. Beleggingsbeleid 2021 .....	4
3.1 Doelstellingen pensioenfonds.....	4
3.2 Huidige stand van zaken .....	4
4. Aandachtspunten 2021 .....	6
4.1 ESG-beleid.....	6
4.2 Het pensioenakkoord.....	6
4.3 Stapsgewijze wijziging van de UFR-curve van 2021 tot en met 2024 .....	9
4.4 Brexit.....	10
4.5 Investment cases .....	10
4.6 Onderzoek naar uitbestedingenbeleid vermogensbeheerder.....	10
4.7 Onderzoek naar performances actief beheer (EMD en HY).....	11
4.8 Jaarkalender.....	11

## 1

# Inleiding

In dit Beleggingsplan 2021 wordt het beleggingsbeleid voor Stichting `Sportfondsen Pensioenfonds (hierna 'SSP' of 'het fonds') vanaf 1 januari 2021 vastgelegd. Voor het jaar 2021 acht het fonds het wenselijk om een gedetailleerd plan op te stellen waarin het lange termijnbeleid wordt vertaald in actie- en aandachtspunten voor de korte termijn. 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).

In het Beleggingsplan worden concrete en gedetailleerde normwelingen en bandbreedtes per beleggingscategorie uitgewerkt. Daarnaast wordt beschreven welk beleid het fonds heeft opgesteld voor de beheersing van relevante risico's.

Hoofdstuk 2 geeft een korte terugblik op het jaar 2020. In hoofdstuk 3 zal in worden gegaan op het beleggingsbeleid en het laatste hoofdstuk beschrijft de aandachtspunten voor 2021.

Dit beleggingsplan 2021 is een korte termijn uitwerking van het strategisch beleggingsbeleid. Het strategisch beleggingsbeleid is gebaseerd op een eerder uitgevoerde ALM- en RBS studie waarbij het fonds de Investment Beliefs als uitgangspunt heeft genomen.

## 2

# Besluiten van het bestuur, terugblik op 2020

Het bestuur heeft, nadat het in 2018/2019 een ALM-studie had uitgevoerd in 2019/2020 een Risico Budgetterings Studie (RBS) uitgevoerd.

- Uit de ALM-studie is in 2019 gekomen dat het pensioenfonds het overall risicoprofiel niet wilde vergroten. De beleggingscommissie heeft ook gekeken naar de (implementatie van) de ALM-studie en de impact op het beleggingsbeleid van het eigen beheer depot van het pensioenfonds. De conclusie was dat het beleid voorlopig niet aangepast hoeft te worden, omdat het overall risicoprofiel van de gecombineerde depots nog steeds relatief beperkt is. Wel heeft het pensioenfonds in 2020 gezocht naar mogelijkheden om de portefeuille efficiënter in te richten binnen het huidige risicoprofiel. Dat was het doel van de RBS-studie.
- De RBS-studie heeft uiteindelijk geleid tot de volgende wijziging in het strategische beleid van het fonds voor het Eigen Beheer depot:

	Oude SAA	Nieuwe SAA	Wijziging
<b>Matchingportefeuille</b>	<b>43%</b>	<b>40%</b>	<b>-3%</b>
Euro Core staats + renteoverlay	5,0%	10,0%	+5%
Europese staatsobligaties	5,0%	0,0%	-5%
Staatsgelieerde leningen	9,5%	7,5%	-2%
Hypotheke	10,5%	15,0%	+4,5%
Bedrijfsobligaties	5,0%	0,0%	-5%
Asset Backed Securities	8,0%	7,5%	-0,5%
<b>Returnportefeuille</b>	<b>57%</b>	<b>60%</b>	<b>+3%</b>
High Yield	2,5%	5,0%	+2,5%
EMD HC	6,5%	5,0%	-1,5%
Aandelen ontw. en opkomend	48,0%	45,0%	-3%
Beursgenoteerd vastgoed	0,0%	5,0%	+5%
Rendement	2,03%	2,23%	
Tracking error	13,74%	13,47%	
Rendement / TE	14,8%	16,6%	
VEV	22,2%	23,1%	

Tabel 1: Uitkomsten RBS-studie

De RBS-studie is voorbereid door de BC en uiteindelijk door het bestuur goedgekeurd. De implementatie van de nieuwe SAA heeft geleidelijk aan rond medio 2020 plaatsgevonden.

- Er zijn commitments aangegaan voor de verhoging van het belang in hypotheek. Deze zullen pas in 2021 worden opgevraagd. Tot dat moment zal dat extra belang in hypotheek nog worden belegd in staatsobligaties en staatsgelieerde obligaties.
- Voor (passief) beursgenoteerd vastgoed heeft het pensioenfonds in 2020 besloten te gaan beleggen in het passief beheerde TKPI Global Real Estate Index Fund.

In 2020 zijn verder ook investment cases opgesteld voor beursgenoteerd vastgoed, developed en emerging markets aandelen, High Yield en Emerging Market Debt.

## 3

# Beleggingsbeleid 2021

### 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. De normwegingen welke vanaf 1 januari 2021 van toepassing zijn, zijn weergegeven in het vorige hoofdstuk. 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 november 2020 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.

Tabel 2: Strategische en feitelijke allocatie over de beleggingscategorieën

	<b>SAA</b>	<b>Feitelijk</b>	<b>Afwijking</b>
<b>Matchingportefeuille</b>	<b>40%</b>	<b>36,5%</b>	<b>-3,5%</b>
Euro Core staats + renteoverlay	10,0%	9,5%	-0,5%
Staatsgelieerde leningen	7,5%	9,2%	+1,7%
Nederlandse hypotheek*	15,0%	9,9%	- 5,1%
Asset Backed Securities	7,5%	7,9%	+0,4%
<b>Returnportefeuille</b>	<b>60%</b>	<b>63,5%</b>	<b>+3,5%</b>
High Yield	5,0%	5,9%	+0,9%
EMD HC	5,0%	6,1%	+1,1%
Aandelen ontw. en opk	45,0%	46,9%	+1,9%
Beursgenoteerd vastgoed	5,0%	4,6%	-0,4%
<b>Cash</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

## 4

# Aandachtspunten 2021

## 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. In dit kader heeft DNB recentelijk aangegeven dat de beheersing van ESG-risico's op de toetsingsgesprekken met bestuurders en beleidsbepalers een terugkerend onderwerp zal worden. Bij bezoeken aan pensioenfondsen en uitvoerders zal DNB eveneens meer aandacht besteden aan de beheersing van ESG-risico's.

Ook in het reguliere toezicht gaan ESG-risico's een grotere rol spelen. DNB gaat beleggingsportefeuilles doorlichten 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 wil begin 2021 handvatten geven aan pensioenfondsen die ze kunnen helpen een richting te geven aan het ESG-beleid.

De aandelenportefeuille van het pensioenfonds is belegd via twee beleggingsfondsen. Beide beleggingsfondsen hebben reeds een screening op ESG-criteria, die past bij het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds zal in 2021 de uitvoering van het ESG-beleid door de vermogensbeheerder opnieuw monitoren, om te bezien of dit nog aansluit bij het beleid van het fonds.

## 4.2 Het pensioenakkoord

Jaarlijks brengt Mercer de Mercer Global Pension index uit. Hierin worden de pensioenen in verschillende landen vergeleken. Het gaat hierbij zowel over de eerste als tweede pijler pensioenen. Het Nederlandse pensioenstelsel eindigt al jaren in de top met in 2019 en 2020 de eerste plaats. De zaken die in dit onderzoek een prominente rol krijgen zijn toereikendheid, toekomstbestendigheid en integriteit.

Ondanks dat het Nederlandse pensioenstelsel internationaal behoorlijk aanzien geniet is het toch toe aan grondig onderhoud. Het vertrouwen in het Nederlandse pensioenstelsel vanuit de deelnemers en gepensioneerden is laag en de pensioendiscussie raakt de laatste jaren meer gepolariseerd. Het beoogde doel van het pensioenakkoord is een transparanter pensioensysteem waar duidelijk is wie aanspraak maakt op welk deel van het vermogen.

Nominale toezeggingen verdwijnen en worden vervangen door een gereserveerd kapitaal per deelnemer dat vanaf pensioendatum jaarlijks wordt uitgekeerd. De rekenrente, die fungeert als een



verdeelsleutel van het vermogen tussen jong en oud, verdwijnt. Ook is het nieuwe pensioenstelsel toekomstbestendiger omdat ZZP'ers er ook aan kunnen deelnemen en het niet meer uitgaat van het feit dat een werknemer zijn leven lang voor hetzelfde bedrijf of dezelfde sector werkt.

Op 5 juni 2019 is het pensioenakkoord getekend door sociale partners en het kabinet. Dit is opgevolgd met een akkoord over de uitwerking op 12 juni 2020, samengevat in de publicatie van de Hoofdlijnennotitie van 22 juni 2020. De planning was dat de verdere uitwerking van het pensioenakkoord eind oktober 2020 gepubliceerd zou worden, maar dit liep vertraging op. Het is op dit moment de verwachting dat minister Koolmees van Sociale Zaken zijn wetsvoorstellen half december 2020 kan publiceren. Vanaf dat moment kunnen pensioenfondsen waarschijnlijk nader gaan onderzoeken welke implicaties het pensioenakkoord voor hen zal hebben. De nieuwe wetgeving moet gereed zijn per 1 januari 2022 en invoering van het nieuwe contract zal plaatsvinden in de periode vanaf 1 januari 2024 tot 1 januari 2026.

Zoals eerder gemeld verdwijnt de rekenrente en daarmee ook de dekkingsgraad. Waar pensioenfondsen met een lage dekkingsgraad 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 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.

Het rendement bestaat uit twee componenten:

1. Het beschermrendement. 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

eliminieren 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 beschermrendement en overrendement toebedeeld krijgen. De risicohouding van de deelnemers en gepensioneerden is hiervan het uitgangspunt.

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 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.

Verder maakt het pensioenakkoord opname van een bedrag ineens mogelijk. Er is geen schatting van hoeveel mensen hier gebruik van zullen maken. Dit kan bij grote interesse wel effect hebben op het aanhouden van illiquide beleggingen.

Veel details van het nieuwe contract dienen nog uitgewerkt te worden. Invulling geven aan het beleggingsbeleid en de renteafdekking in het nieuwe stelsel is dan ook onderhevig aan onzekerheid omtrent de nadere toekomstige uitwerking van het pensioenakkoord. Vast staat dat er nog veel gedaan moet worden vóór de transitie naar het nieuwe pensioencontract vanaf 1 januari 2024 of uiterlijk 1 januari 2026. Specifiek voor de zaken omtrent de risicohouding en de beleggingen zijn de volgende zaken relevant voor de komende jaren:

1. Van DB naar DC - Een benchmarkstudie zou kunnen laten zien hoe het beleggingsbeleid zich verhoudt tot een lifecycle beleid in de markt.
2. Kwantitatieve en kwalitatieve risicohouding per leeftijdscohort onderzoek en als gevolg hiervan de mogelijke invulling van het beleggingsbeleid.
3. Renteafdekking

Vragen die hierbij spelen:

- Stapsgewijze wijziging van de UFR-curve van 2021 tot en met 2024

- Hoe hangt de keuze van de renteaafdekking samen met de keuze voor een nieuw contract?
- Hoe ziet de renteaafdekking eruit als bijvoorbeeld uitsluitend wordt uitgegaan van renteaafdekking voor 55+'ers? En indien uitgegaan wordt van een staffel? En als aangesloten wordt bij de renteaafdekking van het fonds? Voor SSP is hierbij nog van belang dat het ook nog het herverzekerde depot heeft.
- Verandert de verdeling over de curve voor het EB-depot? Wat zijn de te verwachten effecten op de Euro swapmarkt? Heeft een wijziging van de renteaafdekking van Nederlandse pensioenfondsen mogelijk effect op de lange rente?
- Wat is de omvang van transacties indien alle Nederlandse pensioenfondsen ervoor kiezen om hun methode van renteaafdekking te herzien?

### 4.3 Stapsgewijze wijziging van de UFR-curve van 2021 tot en met 2024

Conform het Advies van de Commissie Parameters in juni 2019 zal de UFR-methodiek wijzigen. De nieuwe methodiek heeft voor de rekenrente pas effect vanaf het 30-jaars punt in plaats van het 20-jaars punt en deze groeit vervolgens langzamer van markt naar UFR. De nieuwe UFR-methodiek ligt daarmee veel dichterbij de marktrente. Het moment van invoering was in eerste instantie niet helemaal concreet. Gedurende 2020 maakte De Nederlandsche Bank (DNB) bekend de nieuwe UFR-methodiek vanaf 1 januari 2021 stapsgewijs in te voeren in vier gelijke stappen tot 2024. Vanaf 2024 is dan volledig overgegaan op de nieuwe UFR-methodiek. Uiteindelijk zal de nieuwe UFR bijna gelijk zijn aan de swapcurve.

Voor het pensioenfonds heeft deze wijziging nauwelijks impact. Voor het herverzekerde depot ligt het renterisico volledig bij Aegon Leven (op Marktrente en op UFR rente). Het pensioenfonds dekt bij het eigen beheer depot op dit moment het renterisico voor slechts 40% af op marktrente op basis van de dynamische staffel en de invulling van de renteaafdekking geschiedt nu via het SLM-fonds al op marktrente en dat zal ook zo blijven. Ook Aegon AM stuurt voor de renteaafdekking op de marktrente. Het SLM-fonds houdt bij de invulling van de renteaafdekking rekening met het curveprofiel (rentegevoeligheid op de looptijden) van de huidige MR-curve, dus wijzigt niet.

In het verleden heeft het pensioenfonds gekozen voor afdekking op basis van de marktrente aangezien de UFR telkens verandert. De BC wil dit beleid voortzetten. Dit betekent alleen dat het pensioenfonds de komende jaren relatief wat minder zal gaan afdekken in UFR-termen bij het EB-depot.

De nieuwe UFR heeft nauwelijks impact op het pensioenfonds. Voor het HV-depot wijzigt er geheel niets. Wel wordt de beleidsdekkingsgraad berekend op basis van UFR. Door de UFR-wijziging zullen de verplichtingen stijgen en zal de renteaafdekking op UFR-basis dalen.

## 4.4 Brexit

De Brexit transitieperiode loopt af op 31 december 2020. Door de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen is er extra druk op Boris Johnson gekomen om toch tot een deal te komen met de Europese Unie. Joe Biden, de nieuwe president, heeft zich vaker tegen een No deal Brexit uitgesproken. Ondanks dat kan er toch een situatie ontstaan dat er een No Deal Brexit komt. Dit kan effect hebben op de koers van het GBP. Het pensioenfonds heeft echter de exposure naar het GBP in de beleggingsportefeuille voor strategisch 100% afgedekt.

Verder hebben de niet euro central clearing organisaties in Groot-Brittannië uitstel gekregen tot de zomer van 2022. Het Britse LCH wordt door vermogensbeheerders (dus ook Aegon) momenteel alsnog voor een deel als central clearing party gebruikt. Het uitstel betekent in ieder geval dat LCH in ieder geval tot de zomer van 2022 voor euro beleggers transacties mag blijven clearen. Aegon heeft echter al geleidelijk aan de overstap gemaakt naar Eurex (EU) en zal in 2021 verder gaan met het overzetten van de renteswaps naar Eurex.

De huidige vermogensbeheerovereenkomst van het pensioenfonds is met Aegon Investment Management B.V., dus hoeft ook niet te worden gewijzigd met het oog op de Brexit. Verder heeft Aegon aangegeven dat het pensioenfonds (m.b.t. beleggingen) geen acties hoeft te ondernemen.

Het pensioenfonds zal in 2021 de ontwikkelingen rondom Brexit blijven monitoren.

## 4.5 Investment cases

In 2020 is gestart met het maken van investment cases voor beursgenoteerd vastgoed, aandelen, high yield en Emerging Market Debt. In 2021 is het de bedoeling om de investment cases van de overige asset categorieën te maken.

## 4.6 Onderzoek naar uitbestedingenbeleid vermogensbeheerder

Het pensioenfonds wordt geacht te beoordelen hoe de vermogensbeheerder taken heeft uitbesteed. De evaluatie betreft immers het totaal van de door de vermogensbeheerder uitgevoerde werkzaamheden en niet alleen het beleggingsresultaat. Vanuit de RMC ligt er een duidelijke opdracht om na te gaan of ook de onderuitbestedingspartijen goed hebben gefunctioneerd. Zo is bij Aegon AM ook Aegon Custody van belang omdat daar alle participaties in de fondsen liggen. Aegon Custody lijkt gedekt door de ISAE-verklaring van Aegon AM.

Aegon is gevraagd een document over uitbestedingsbeleid dat Aegon AM op te leveren, dit moet nog geschieden. De BC zal in 2021 nog nader onderzoek doen naar het uitbestedingenbeleid. Dit onderwerp is ook geagendeerd voor de site visit bij Aegon. Dan zal worden besproken hoe Aegon AM controle houdt op de uitbestedingen. Vervolgens is het aan het pensioenfonds om te bepalen of die controle afdoende is.

#### **4.7 Onderzoek naar performances actief beheer (EMD en HY)**

In 2021 zal de BC uitgebreid gaan kijken naar de behaalde relatieve performance bij het actieve beheer van EMD en HY van Aegon AM. In 2020 bleek dat het 3-jaars track record van de beheerder op enig moment (beperkt) negatief was. De BC zal onderzoeken of de huidige beheerder nog de gewenste actieve invulling geeft aan deze mandaten of dat het beter zou zijn om een andere beheerder hiervoor aan te stellen. Hierbij zal het fonds meenemen dat het de huidige vermogensbeheerstructuur eigenlijk niet wenst aan te passen. Onderzoek zal worden gedaan naar onder meer de benchmarks, (relatieve) performances, kosten en omvang van fondsen.

#### **4.8 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 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 2021 bij de beleggingscommissie aan de orde zullen komen.

