

OFP Euroclear Pension Fund

**Instelling voor Bedrijfspensioenvoorziening, toegelaten bij
Koninklijk Besluit van 6 september 1993 en ingeschreven
bij de FSMA onder het nummer 50.148**

**Verklaring inzake beleggingsbeginselen (VIBB)
Statement of Investment Principles (SIP)**

1. Inleiding

Deze Verklaring inzake Beleggingsbeginselen (VIBB/SIP) is opgesteld overeenkomstig de principes bepaald in de WIBP wetgeving (de Wet betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen van 27 oktober 2006).

Deze Verklaring bepaalt de richtlijnen die gevolgd worden in het beheer en het toezicht op de investeringen van het OFP Euroclear Pension Fund (hierna genoemd “de Instelling voor bedrijfspensioenvoorziening” of kortweg “de IBP”). Zo bevat deze Verklaring onder meer de toegepaste wegingsmethoden voor de beleggingsrisico’s, de risicobeheerprocedures en de strategische spreiding van de activa.

De vorige Verklaring dateert van juni 2015 en is nu aangepast ter gelegenheid van de ALM studie van het Luik Nederland.

Deze Verklaring zal om de drie jaar herzien worden tenzij bepaalde gebeurtenissen of evoluties een eerdere herziening nodig maken.

Voor wat de vaststelling van de activa betreft, is per Lidstaat (België en Nederland) een verschillend Luik opgericht.

De activa en verplichtingen worden vastgesteld per Luik. Deze Luiken zijn evenwel geen Afzonderlijke Vermogens in de zin van artikel 80 van de Wet.

In het Luik België worden de volgende vaste prestatie pensioenplannen beheerd:

- Basis vaste prestatie pensioenplan bedienden
- Basis vaste prestatie pensioenplan leden van het management comité
- Vaste prestatie Top Hat plan van de levels 6, 7 en 8

De bepalingen in dit document zijn op dezelfde manier van toepassing voor de drie plannen, tenzij anders bepaald.

In het Luik Nederland wordt het volgende vaste prestatie pensioenplan beheerd:

- Vaste prestatie Pensioenplan

Een bondige samenvatting van de plannen is terug te vinden in Bijlage 1 bij het financieringsplan.

OFP Euroclear Pension Fund
Koning Albert II laan, 1
1210 Brussel

Voor wat het Luik België betreft zijn de Bijdragende Ondernemingen:

1. **Euroclear Bank NV/SA**, met maatschappelijke zetel te België, 1210 Brussel, Koning Albert II-laan, 1, ondernemingsnummer 0429.875.591
2. **Euroclear NV/SA**, met maatschappelijke zetel te België, 1210 Brussel, Koning Albert II-laan, 1, ondernemingsnummer 0423.747.369

Voor wat het Luik Nederland betreft zijn de Bijdragende Ondernemingen:

1. **Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer BV**, met maatschappelijke zetel te Nederland, 1017 Amsterdam, Herengracht 459-469, KVK-nummer 33149445
2. Het **bijkantoor van Euroclear NV/SA**, gevestigd in Nederland te 1017 Amsterdam, Herengracht 459-469, KVK-nummer 34216825

De Verklaring inzake Beleggingsbeginselen wordt ter goedkeuring voorgelegd op de Raad van Bestuur van 12 april 2016.

2. Governance

De Raad van Bestuur is de verantwoordelijke voor het nemen van beslissingen in investeringskwesties in overeenstemming met deze verklaring. Wanneer hij zijn investeringsbevoegdheid uitoefent, zal de Raad rekening houden met de belangen van de huidige en potentiële begunstigen van de Plannen beheerd door het Fonds. De investeringsbeslissingen zullen worden genomen op basis van het principe van de goede huisvader (ook het “prudent person” principe genoemd). Alle investeringsactiviteiten dienen te worden uitgevoerd overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, in het bijzonder de Wet van 27 oktober 2006 (artikels 91 en volgend) en het Uitvoeringsbesluit van 12 januari 2007 (artikels 20 e.v.) met betrekking tot de dekkingswaarden.

In overeenstemming met de regelgeving bepaalt de Raad het algemeen investeringsbeleid en de strategische asset allocatie, maar delegeert hij de uitvoering van de strategische asset allocatie (tactische asset allocatie, stock picking, enz.) aan de aangeduide Vermogensbeheerder(s).

De Raad is verantwoordelijk voor het beheer en de investering van de activa van het Fonds. Beslissingen die een impact hebben op de investeringsstrategie dienen echter genomen te worden met gepast advies van de Vermogensbeheerder van het Fonds, en indien nodig, van een onafhankelijke raadgever en van de Actuaris.

De Raad heeft ook toegang tot in-house expertise in investeringen.

De investeringsverantwoordelijkheden van de Raad bevatten:

- Herziening, minstens om de drie jaar, van de inhoud van de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen en aanpassing indien het passend lijkt in overleg met de Vermogensbeheerder, en indien nodig, met een onafhankelijke raadgever en Actuaris. De Verklaring inzake Beleggingsbeginselen dient te worden bekrachtigd door de Algemene Vergadering van het Fonds.
- Herziening en aanpassing indien het passend lijkt, van het investeringsbeleid als gevolg van de resultaten van een Asset Liability Modelling-studie (ALM-studie) of actuariële evaluatie, in overleg met de Vermogensbeheerder, en indien nodig, met een onafhankelijke raadgever en Actuaris.
- Evaluatie van de kwaliteit van de prestatie en van de processen van de Vermogensbeheerder door middel van regelmatige reviews van de investeringsresultaten (maandelijkse rapporten, minstens één keer per jaar een ontmoeting met de Vermogensbeheerder) en andere informatie in overleg met de Actuaris en, indien nodig, met een onafhankelijke raadgever.
- Benoeming en ontslag van de Vermogensbeheerder.
- Voortdurend toezicht op de naleving van deze Verklaring, de wet en de marktevoluties.

3. Investeringsdoelstellingen

De voornaamste doelstelling van de Raad is om de investeringen van het Fonds te beheren als volgt:

- Optimalisatie van de investeringen in het beste belang van de deelnemers en de begunstigen.

De algemene investeringsdoelstelling is bijgevolg:

- Maximaliseren, over een lange periode (5 jaar of meer) van het totale rendement van een benchmark die bestaat uit twee brede activaklassen: Euro zone obligaties en Wereldwijde aandelen, die onderworpen zijn aan bepaalde beperkingen zoals nader bepaald in deze Verklaring evenals in de Investeringsrichtlijnen gesloten met de Vermogensbeheerder(s) en toegevoegd bij dit document (Bijlage 1).
- Een gepaste gediversifieerde portefeuille van veilige aandelen met een gepaste liquiditeit behouden die inkomen en kapitaalgroei zullen opbrengen, die samen met nieuwe bijdragen van de Bijdragende Ondernemingen, de kosten zullen dekken van de huidige en toekomstige voordelen die de Plannen voorzien zoals bepaald in de planreglementen.
- Het risico te beperken van een tekort aan activa om de lange termijnverplichtingen te dekken door een passend financieringsbeleid dat zowel de lange als de korte termijn financieringsdoelstellingen omvat.

4. Strategische asset allocatie

De strategische asset allocatie is bepaald door de financiële karakteristieken van de Plannen, in het bijzonder de verplichtingen van de Plannen en de risico tolerantie van de Raad en de Bijdragende Ondernemingen.

De Raad streeft ernaar om de doelstellingen te bereiken door te investeren in een gepast gediversifieerde mix van werkelijke en monetaire activa met een goede rendement/risico verhouding.

De strategische asset allocatie van het Fonds is gebaseerd op een Asset Liability Management studie die rekening houdt met een hele reeks investeringsopportuniteiten die beschikbaar zijn voor het Fonds met inbegrip van een evaluatie van de voornaamste activaklassen. De laatste ALM studie voor het Luik België dateert van september 2014, en van januari 2016 voor het Luik Nederland.

Bij het bepalen van het investeringsbeleid en de strategische asset allocatie, heeft de Raad door middel van een Asset Liability Modelling studie, gekeken naar de invloed en impact op de korte en lange termijn financieringstoestand. Op basis van de Asset Liability studie, en gelet op de financiële karakteristieken van de Plannen en het financieringsbeleid, heeft men de Raad geadviseerd dat de financiering van de technische provisies, zoals bepaald in het financieringsplan, in principe in de nabije toekomst geen problemen zullen opleveren.

De Strategische Asset Allocatie, de toegelaten marges en de benchmarks kunnen als volgt worden samengevat:

Voor het Luik België:

| <u>Activa Klasse</u> | <u>Benchmark</u> | <u>Target Strategische Allocaties</u> | <u>Marges</u> |
|---------------------------------|---|---------------------------------------|---------------|
| <u>Totaal Obligaties</u> | | 40.0% | +/-5% |
| EMU Government Bonds | Citi EMU Government Bond Index | 15.0% | +/-4% |
| Euro Inflation-Linked Bonds | Barclays Capital Eurozone All CPI Inflation Linked Bond Index | 10.0% | +/-4% |
| Euro Corporate Bonds | Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Bond Index | 15.0% | +/-4% |
| <u>Totaal Aandelen</u> | | 60.0% | +/5% |
| European Equities | MSCI Europe Net dividend herbelegd in Euro | 20.0% | +/-4% |
| Global Equities | MSCI World Net dividend herbelegd in Euro | 35.0% | +/-4% |
| European Real Estate Equities | FTSE EPRA/NAREIT EUR LIQUID 40 in Euro | 5.0% | +/-3% |
| TOTAAL | | 100% | |

De invulling van de European Equities en Global Equities gebeurt d.m.v. low volatility strategieën. In de rapportering van de Vermogensbeheerder wordt het benchmark rendement daarom ook berekend ten opzichte van de respectievelijke low volatility MSCI indices.

In 2014 bedroeg de duratie van de verplichtingen 13 jaar (gemeten op basis van 3,4% actualisatievoet). Het verwacht lange termijn rendement van deze strategie bedraagt 4,7%. De volatiliteit (StDev) van deze strategie bedraagt 8,25%.

Voor het Luik Nederland:

| <u>Activa Klasse</u> | <u>Benchmark</u> | <u>Target Strategische Allocaties</u> | <u>Marges</u> |
|---------------------------------|--|---------------------------------------|---------------|
| <u>Totaal Obligaties</u> | | 60.0% | +/-5% |
| Euro Long Government Bonds | Citigroup EMU Government Bond 15+ years Index | 26.0% | +/-5% |
| EMU Government Bonds | Citi EMU Government Bond Index | 14.0% | +/-5% |
| Euro High Yield Bonds | Barclays Capital Liquidity Screened Euro High Yield Bond Index | 10.0% | +/-3% |
| Euro Corporate Bonds | Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Bond Index | 10.0% | +/-3% |
| <u>Totaal Aandelen</u> | | 40.0% | +/5% |

| | | | |
|--------------------------|--|-------------|-------|
| Global Equities | MSCI World Index Net dividend herbelegd in Euro | 32.0% | +/-4% |
| Emerging Market Equities | MSCI Emerging Markets Index Net dividend herbelegd in Euro | 8.0% | +/-4% |
| TOTAAL | | 100% | |

Eind 2015 was de duratie van de verplichtingen circa 22 jaar op basis van marktwaarden (Eonia swapcurve). Het verwachte lange termijn rendement van de portefeuille bedraagt 3,9% op basis van de gehanteerde veronderstellingen in de ALM studie. De standaard deviatie (volatiliteit) van het rendement op basis van deze veronderstellingen bedraagt 8,3%.

In januari 2016 heeft de Raad het beleggingsbeleid op basis van de uitgevoerde ALM studie herzien. De belangrijkste wijzigingen betrof een aanpassing van het rentebeleid en het aanbrengen van meer spreiding in de portefeuille.

In het Luik Nederland is het renterisico sterker aanwezig dan in het Luik België omdat de Korte Termijn Verplichtingen van het Luik Nederland berekend worden op basis van een jaarlijks wijzigende 25-jaars swaprente (zoals opgelegd voor de berekening van Nederlandse "individuele waardeoverdrachten"). In de ALM studie heeft een evaluatie plaatsgevonden van het renterisico. Uit de ALM studie is de conclusie getrokken dat een rentebeleid dat afhankelijk is van het renteniveau – een dynamisch rentebeleid – de voorkeur heeft.

Het dynamisch rentebeleid ziet er als volgt uit:

| | | | | |
|--------------------------|--------|-------------|-------------|--------|
| Renteniveau ¹ | < 3.0% | 3.0% - 4.5% | 4.5% - 6.0% | > 6.0% |
| Hedge ratio ² | 25% | 35% | 50% | 60% |

Bovenstaande tabel betreft een richtlijn voor het niveau van de hedge ratio. Het renteniveau en de hedge ratio worden op maandbasis gemonitord. Op het moment dat één van bovenstaande renteniveau's wordt bereikt, vindt overleg plaats. Een verhoging of verlaging van de hedge ratio kan alleen worden geëffectueerd door een besluit van de Raad.

Op basis van het renteniveau van januari 2016 wordt 25% van het renterisico op basis van marktwaarden afgedekt. Dit is in de portefeuille vertaald door een allocatie van 26% naar Euro Long Government Bonds en 14% naar EMU Government Bonds. Daarnaast worden de allocaties naar Euro High Yield Bonds (10%) en Euro Corporate Bonds (10%) meegenomen in de bepaling van de hedge ratio.

High Yield Bonds en Euro Corporate Bonds zijn toegevoegd aan de portefeuille om de diversificatie van het beleggingsbeleid van Luik Nederland te vergroten. In de ALM-studie was een verbetering van rendement / risico verhouding duidelijk waar te nemen.

¹ Voor het renteniveau wordt de 20-jaars Eonia swap rate als referentie rente gebruikt.

² De hedge ratio wordt als volgt berekend: dekkingsgraad x effective duration beleggingen / modified duration verplichtingen

Door de tijd zal het rentehedge – bijvoorbeeld door veranderingen van de rente – af gaan wijken van het streefniveau. Zo zal een lagere rente over het algemeen tot gevolg hebben dat de rentehedge daalt. Dit wordt niet gezien als een probleem, maar als een element van het dynamische rentebeleid. Mocht de Raad van mening zijn dat de rentehedge te veel afwijkt van het streefniveau dan heeft de Raad de mogelijkheid om de rentehedge terug te brengen naar het betreffende streefniveau.

Voor zover mogelijk en in functie van de beschikbare product portefeuille van de Vermogensbeheerder, zullen de activaklassen zoals hierboven beschreven passief worden beheerd. De aandelen zullen meer specifiek en bij voorkeur geïnvesteerd worden in 'Managed Volatility' ('low beta') strategieën, die tot doel hebben de volatiliteit te beperken en gelijkwaardig rendement op te brengen over een volledige investeringscyclus.

De basis valuta is EUR. De niet-EUR blootstelling zal niet worden terug gehedged tegen de basis valuta. Alle niet-EUR valuta risico wordt volledig gedragen door de portefeuille.

5. Dagelijks investeringsbeheer van de Activa

Voor het beheer van de portefeuille doet de Raad van Bestuur beroep op de diensten van een Vermogensbeheerder. De Vermogensbeheerder wordt geselecteerd door een competitief aanbestedingsproces. Een mandaat vastgelegd tussen het Fonds en de Vermogensbeheerder identificeert duidelijk de doelstellingen en de toepasselijke richtlijnen. Het mandaat somt ook de toegelaten en niet-toegelaten investeringen op evenals het vehikel.

Het risico en het rendement van de prestaties worden maandelijks door de Raad van Bestuur gemeten. Bovendien ontmoet de Vermogensbeheerder de Raad minstens éénmaal per jaar om de prestaties toe te lichten en in elk geval, telkens de Raad ernaar vraagt.

6. Risicobeheer

6.1. Toegelaten Investerings

De portefeuille transacties worden toegelaten in de volgende types van activa:

- Cash, (opvraagbare) deposito rekeningen en cash equivalenten, geprijsd in een valuta die wijd verspreid is op lokale markten waar de effecten van het type en de klasse waarnaar verwezen wordt in de tabel hierboven gewoonlijk verhandeld worden.
- Delen van cash en money market fondsen bepaald door de Vermogensbeheerder.
- Exchange Traded Fondsen en delen of eenheden in In-House fondsen.
- Valuta termijn contracten voor het faciliteren van het kopen en verkopen van niet-euro beleggingen.

6.2. Investeringsbeperkingen

Het pensioenfonds is belegd in beleggingsfondsen en leent derhalve direct geen effecten uit. Binnen een deel van de beleggingsportefeuille wordt echter wel gebruik gemaakt van het uitlenen van effecten (securities lending). Voor het uitlenen van effecten zijn binnen de betreffende beleggingsfondsen voorwaarden gesteld. De voorwaarden hebben betrekking op zekerheden die worden vereist. Het bestuur stelt zich op de hoogte van de voorwaarden maar kan hierop geen invloed uitoefenen.

Er wordt op de volgende onrechtstreekse wijze gebruik gemaakt van ratings van ratingbureau's. De credit van de onderliggende beleggingen in de obligatiefondsen moeten BBB of hoger zijn (investment grade) volgens de ratings van ten minste twee van de volgende ratingbureau's: Moody's, S&P, Fitch. Indien slechts twee van deze drie ratingbureau's een rating geven aan het betrokken effect, wordt de laagste rating gebruikt om de geschiktheid te bepalen. Indien slechts één van deze drie ratingbureau's een rating geeft aan het betrokken effect, dan moet deze rating investment grade zijn. Ingeval het gaat om niet-U.S. obligaties zonder rating van een ratingbureau, dan mag er gebruik gemaakt worden van een impliciete rating van de emittent om de geschiktheid ervan te bepalen. De bovenvermelde ratings zijn evenwel slechts één van criteria voor het beoordelen van de kwaliteit van de obligatie. Daarnaast wordt ook gebruik gemaakt van andere criteria zoals onder meer de spreiding in de portefeuille, de prijs, het rendement per obligatie, etc. Op basis hiervan wordt een globale appreciatie gemaakt door de Vermogensbeheerder. De Raad van Bestuur kan de kredietbeoordeling van de geselecteerde beleggingen steeds opvragen en andere instructies afspreken met de Vermogensbeheerder indien het dit noodzakelijk acht.

6.3. Performance doelstellingen

- De Raad heeft voor de Vermogensbeheerder een specifieke benchmark en performance doelstelling vastgelegd. Om risico's in de portefeuille te beheren komt de Raad risico budget schalen overeen met de Vermogensbeheerder. De portefeuille risico maatstaf wordt verwacht te vallen binnen deze schalen en, indien niet, wordt de Vermogensbeheerder gevraagd aan de Raad uit te leggen waarom dit zo is en welke actie er dient ondernomen te worden. De Raad heeft ook schalen van onderperformance voor de Vermogensbeheerder vastgelegd. Het niet naleven van deze schalen kan leiden tot de herziening van het mandaat.
- Het risico wordt gemeten aan de hand van de standaarddeviatie en de tracking error. Het rendement of de performance wordt gemeten door het verschil in rendement met de benchmark (alfa) en wordt maandelijks opgevolgd door de Raad van Bestuur. De Raad ontmoet de Vermogensbeheerder minstens eenmaal per jaar om de prestaties te bespreken.
- De benchmarks van de investeringsresultaten worden voor iedere activaklasse vastgelegd in de Strategische Asset Allocatie tabellen hierboven.
- Nieuwe bijdragen in de portefeuille zullen geïnvesteerd worden overeenkomstig de richtlijnen tenzij anders bevolen door de Raad.
- De activa zullen worden geherbalanceerd naar de target strategische allocaties zoals vastgelegd in de Strategische Asset Allocatie tabel voor iedere activa klasse, op de laatste werkdag van de maand november en op de dag van de betaling van de bijdragen. Men verwacht dat de rebalancing tweemaal per jaar zal plaatsvinden gezien men verwacht dat de bijdrage eenmaal per jaar betaald wordt rond eind mei. Bovendien, indien de schalen uiteengezet in de strategische asset allocatie tabel hierboven verbroken worden op het ogenblik van het begin van de controle, zal de Vermogensbeheerder de portefeuille herbalanceren naar de target allocaties. De implementatie van de rebalancing zal plaatsvinden binnen de twee werkdagen volgend op de controle.
- Het totale rendement van de portefeuille zal afgewogen worden tegen het rendement van de benchmarks voor iedere activa klasse, gealloceerd door de target positie van de portefeuille. Als gevolg hiervan zal de kwaliteit van de investeringsbeslissingen afgemeten worden door het netto rendement van de activa klasse af te toetsen aan het rendement van de corresponderende benchmark. Het totale rendement van de portefeuille zal afgemeten worden door het netto rendement van de portefeuille te vergelijken met het rendement van zijn gewogen benchmark.
- Rekening houdend met het feit dat de activa hoofdzakelijk geïnvesteerd worden in passieve investeringsproducten/fondsen met 'Managed Volatility' aandelen strategieën, de target out performance is 0% per jaar over een drie jaars roling periode, met een standaard deviatie van 25% lager dan de standaard deviatie van de benchmark portefeuille over een driejaars rolling periode.

6.4. Risico identificatie, meting en opvolging

De Raad van Bestuur heeft een aantal risico's geïdentificeerd die kunnen resulteren uit de volgende factoren :

1. Risico's verbonden aan het beleggingsbeleid
2. Risico's verbonden aan de vermogensbeheerder
3. Risico's verbonden aan de bewaarneming (custodian)
4. Risico's verbonden aan het liquiditeitsbeheer (cash management)

1. Risico's verbonden aan het beleggingsbeleid

De voornaamste risico's die verbonden zijn aan het beleggingsbeleid zijn de volgende :

- a) Strategische asset allocatie en keuze van asset klassen
- b) Keuze van de benchmarks
- c) Rebalancing beleid en beheer van afwijkingen t.o.v. de neutrale positie
- d) Beleggingsproducten

1.a. Strategische asset allocatie en keuze van asset klassen

De risico's die betrekking hebben op de strategische asset allocatie (keuze van de activa klassen en hun respectievelijk gewicht) worden gemeten d.m.v. een ALM studie. Het doel ervan is om een asset allocatie te bepalen met een geschikt gewicht van aandelen en obligaties teneinde de pensioenuitkeringen te kunnen honoreren, het risico van onderfinanciering te beperken en er voor te zorgen dat de pensioenverplichtingen in goede omstandigheden kunnen gefinancierd worden. De ALM studie houdt rekening met een aantal economische en demografische indicatoren/parameters en heeft als bedoeling om de financiële gevolgen (financieringsgraad LTV, KTV, USGAAP/IFRS) voor een serie van portefeuilles (gaande van defensief naar meer dynamisch) in kaart te brengen.

De weerhouden activa klassen zijn traditioneel (beursgenoteerde aandelen/obligaties, genoteerd vastgoed) en sluiten exotische asset klassen (alternatieve beleggingen) uit.

1.b. Keuze van de benchmarks

De weerhouden benchmarks zijn traditionele publiek beschikbare benchmarks (Citigroup, Barclays, MSCI, etc...) waarvan de hoofdkenmerken overeenstemmen met de gekozen activa klassen. De compositie van de benchmarks wordt regelmatig geanalyseerd ten einde een bepaalde coherentie en consistentie te bewaken.

1.c. Rebalancing beleid en beheer van afwijkingen t.o.v. de neutrale positie

Teneinde de afwijkingen t.o.v. de neutrale positie te beperken werden ondergrenzen en bovengrenzen bepaald (zie sectie 4). De naleving van deze grenzen en de semestriële herbalancering (zie sectie 6.3) garandeert ook een zekere continuïteit t.o.v. het gekozen risicoprofiel.

1.d. Beleggingsproducten

De risico's verbonden aan de keuze van de beleggingsproducten worden beheerd door aan de vermogensbeheerder een aantal richtlijnen op te leggen zoals bepaald in secties 6.1 en 6.2.

2. Risico's verbonden aan de vermogensbeheerder

De vermogensbeheerder wordt geselecteerd op basis van een gedetailleerde selectieprocedure en dit zowel op basis van kwantitatieve criteria als kwalitatieve criteria.

De andere risico's zoals fraude, niet respecteren van grenzen, failliet, belangenconflicten, etc.. worden geregeld op basis van de investeringsovereenkomst.

De risico's verbonden aan de vermogensbeheerder worden ook nog beperkt door een continue opvolging.

3. Risico's verbonden aan de bewaarneming (custodian)

De risico's verbonden aan de bewaarneming van de effecten worden beheerd door beroep te doen op een bewaarnemer.

4. Risico's verbonden aan het liquiditeitsbeheer (cash management)

De Raad van Bestuur volgt samen met de Plan administrator het cashniveau op waardoor de impact van de liquiditeitsbehoeften op het beleggingsbeleid beperkt wordt.

Samenvatting

| Risico's verbonden aan: | Mogelijke gevolgen | Methode | Procedure |
|---|---|---|--|
| 1/. Beleggingsbeleid: | | | |
| - Strategische allocatie | - Ongepastheid van activa t.o.v. verplichtingen | ALM | SAA - activa klassen |
| | - Onaangepast risicoprofiel | ALM | SAA - gewicht van de activa klassen |
| - Keuze van de benchmarks | - gebrek aan coherentie met activa klasse van SAA | Analyse van de compositie van de benchmark (kwalitatief en kwantitatief) | SAA - benchmarks |
| | - Diversificatie, duratie, krediet risico | Analyse van de compositie van de benchmark (kwalitatief en kwantitatief) | SAA - benchmarks |
| - Rebalancing en beleid van afwijkingen | - Niet naleving van risicoprofiel | Maandelijkse rebalancing bij overschrijding grenzen | SAA en mandaat - beneden en bovengrenzen |
| - Keuze beleggingsproducten | - Problemen m.b.t. liquiditeit, diversificatie, tegenpartij, etc... | Uitsluiting van bepaalde beleggingen en gebruik van beleggingsfondsen (UCITS) | Mandaat/ISDA raamovereenkomst met Credit Support Annex |
| | - Underperformance | Maandelijkse opvolging | Beleggingsrapport |
| | - Incoherentie met activa klasse van SAA | Analyse van de compositie van de beleggingsfondsen | Mandaat |
| 2/. Beheerder: | | | |
| | - Underperformance, fouten in rapportering, fraude, niet naleving van instructies, belangenconflicten, failliet, etc... | Selectie procedure en eisen m.b.t. reporting | Mandaat |
| 3/. Bewaarneming: | | | |
| | - Problemen met waardering, fraude, failliet, etc... | Gebruik van bewaarnemer | Mandaat |
| 4/. Liquiditeitsbeheer: | | | |
| | - Probleem m.b.t. liquiditeit, kosten, etc... | Inventaris van de cash behoeften | Cash planning |

7. Controle

De Vermogensbeheerder zal maandelijks een rapport verzenden aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur evenals aan de Plan administrator dat ten minste de volgende informatie bevat:

- De strategische asset allocatie met de vermelding van de marges
- De details van de wijziging van de portefeuille gedurende de maand
- De allocatie van de portefeuille inclusief de markwaarde en allocatie van de activa klassen (actueel en benchmark)
- De portefeuille en benchmark performance over verschillende periodes (1 maand, 3 maand, YTD, 1 jaar, 3 jaar, 5 jaar en sinds aanvang)
- De performance per asset klasse en de respectievelijke benchmarks over verschillende periodes (1 maand, 3 maand, YTD, 1 jaar, 3 jaar, 5 jaar en sinds aanvang)
- De performance per beleggingsfonds en de respectievelijke benchmarks over verschillende periodes (1 maand, 3 maand, YTD, 1 jaar, 3 jaar, 5 jaar en sinds aanvang)
- De details van waardering van de verschillende effecten (valuation report)
- De uitgevoerde transacties (cash journal)

8. Ethisch verantwoord beleggen

Bij het opstellen van dit investeringsbeleid is de eerste bezorgdheid van de Raad om te handelen in het beste financiële belang van het Fonds en zijn begunstigden, strevend naar de beste rendement dat consistent is met een voorzichtig en gepast risico niveau, overeenkomstig de richtlijnen zoals hierboven uiteengezet.

De Raad is van mening dat ondernemingen en regeringen met positieve sociale-, milieu-, ethische- en politieke principes redelijkerwijs sterke lange termijn financiële performance en stabiliteit bieden. Hij heeft daarom een voorkeur voor de investering in obligaties uitgegeven door dergelijke organisaties en consistent met de beste financiële belangen van het Fonds en zijn begunstigden.

Als gevolg hiervan delegeert de Raad zijn verantwoordelijkheid aan de Vermogensbeheerder om rekening te houden met de sociale-, milieu- en ethische beschouwingen in de selectie, het behoud en de realisatie van investeringen voor zover dat dergelijke beschouwingen een invloed zullen hebben op de verwachtingen of prestaties van de ondernemingen waarin ze investeren voor het Fonds.

In zijn regelmatige controle van de prestaties van de Investment Manager, zullen deze sociale-, ethische-, milieu- en politieke beschouwingen (minstens onrechtstreeks) aan bod komen.

9. Naleving van deze Verklaring

De Raad zal jaarlijks controle uitoefenen op de naleving van deze Verklaring. In het bijzonder zal de Raad aan de Vermogensbeheerder vragen dat hij schriftelijk bevestigt dat hij deze Verklaring heeft nageleefd zoals aan hem bezorgd en de Raad verbindt zich ertoe de Vermogensbeheerder onmiddellijk schriftelijk op de hoogte te brengen van elke materiële wijziging van deze Verklaring.

OFP Euroclear Pension Fund
Koning Albert II laan, 1
1210 Brussel

De interne auditor zal een audit voeren en de naleving ervan controleren als deel van zijn jaarlijkse review.

10. Gedetailleerde informatie

Sinds 19 maart 2009 heeft de Raad van Bestuur State Street Global Advisors Ltd (SSgA) aangesteld als de Vermogensbeheerder van de totale portefeuille.

SSgA heeft een passief mandaat.

De gebruikelijke contactpersoon van het Fonds voor SSgA is de Plan administrator (op het ogenblik van het ondertekenen van deze SIP : Ellen De Laender).