



Personeelspensioenfonds

Stichting Personeelspensioenfonds APG

Actuariële en bedrijfstechnische nota

I. INLEIDING	3
II. DE PENSIOENREGELING	4
II.1. AANSLUITING WERKGEVERS	4
II.2. VERKRIJGING VAN DEELNEMERSCHAP	4
II.3. VERZEKERDE AANSPRAKEN EN OVERIGE DEFINITIES	5
III. GOVERNANCE EN INTEGRAAL RISICOMANAGEMENT	10
III.1. GOVERNANCESTRUCTUUR.....	10
III.2. SCHEMA VAN OPDRACHTVERLENING	11
III.3. BESTUUR.....	11
III.4. VERANTWOORDINGSORGAAN	17
III.5. INTERN TOEZICHT	17
III.6. RISICOBELID ALS KERN VAN DE BELEIDSVORMING	18
III.7. RISICOBEBEERSKADER	18
III.8. RISICOMANAGEMENTCYCLUS.....	19
III.9. ADMINISTRATIEVE ORGANISATIE.....	20
III.9.1. Controlemechanismen	20
III.9.2. Managementinformatie.....	21
III.9.3. Ontwikkelingen binnen de beleggingsportefeuille.....	22
III.10. PENSIOENADMINISTRATIE	23
III.11. CONTROLE EN CERTIFICERING	23
III.12. GEDRAGSCODE.....	24
III.13. INCIDENTENREGELING	24
IV. FINANCIËLE STURINGSMIDDELEN	25
IV.1. ALGEMEEN.....	25
IV.2. PREMIEBELEID	25
IV.2.1.1. Premiebeleid Pensioenen	26
IV.2.1.2. Premiebeleid aanvullingsregelingen	27
IV.2.1.3. Premiebeleid nettopensioenregeling	28
IV.2.2. Kostendekkende premie.....	28
IV.2.2.1. Kostendekkende premie.....	28
IV.2.2.2. Gedempte kostendekkende premie	28
IV.2.2.3. Jaarrekening, verslagstaten en actuariel verslag	29
IV.2.3. Herstellpremie.....	30
IV.2.4. Premiekorting.....	30
IV.2.5. Minimale pensioenpremie	31
IV.2.6. Maximale pensioenpremie.....	31
IV.2.7. Feitelijke premie.....	31
IV.2.8. Verzekeringstechnisch nadeel.....	32
IV.2.9. Beleid ten aanzien van aansluitingen nieuwe werkgevers.....	33
IV.2.10. Premie bij vrijwillige voorzetting	33
IV.2.11. Economische Uitgangspunten	33
IV.3. TOESLAGBELEID	35
IV.3.1. Toeslagambitie.....	35
IV.3.2. Staffel voor toeslagverlening	35
IV.3.3. Beleid inhaaltoeslag	36
IV.3.4. Negatieve loon-of prijsinflatie.....	37
IV.3.5. Haalbaarheidstoets	37
IV.3.6. Toeslagenmatrix.....	39
IV.4. KORTINGSBELEID	39
IV.4.1. Benodigde kortingen uit het herstelplan	40
IV.4.2. Benodigde kortingen bij langdurig lage beleidsdekkingsgraad	40
IV.4.3. Beleid omtrent het ongedaan maken van kortingen.....	40
IV.4.4. Beleid doorvoeren kortingen	40

IV.5.	BELEGGINGSBELEID	42
IV.5.1.	<i>Inleiding</i>	42
IV.5.2.	<i>Uitgangspunten</i>	42
IV.5.3.	<i>Beleggingsorganisatie</i>	42
IV.5.4.	<i>Strategisch beleggingsbeleid</i>	43
IV.5.5.	<i>Tactisch en actief beleggingsbeleid</i>	44
IV.5.6.	<i>Valutarisico</i>	47
IV.5.7.	<i>Renterisico</i>	48
IV.5.8.	<i>Inflatierisico</i>	49
V.	FINANCIËLE OPZET	51
V.1.	INLEIDING	51
V.2.	WAARDERING ACTIVA	51
V.2.1.	<i>Algemeen</i>	51
V.2.2.	<i>Vastgoedbeleggingen</i>	51
V.2.3.	<i>Aandelen</i>	52
V.2.4.	<i>Vastrentende waarden</i>	52
V.2.5.	<i>Derivaten</i>	53
V.2.6.	<i>Overige beleggingen</i>	53
V.2.7.	<i>Vorderingen en overlopende activa</i>	53
V.3.	WAARDERING PASSIVA	54
V.3.1.	<i>Technische voorzieningen</i>	54
V.3.2.	<i>Overige schulden en overlopende passiva</i>	54
V.4.	ACTUARIËLE GRONDSLAGEN	55
V.5.	ALGEMENE RESERVE	59
V.6.	OVERIGE VOORZIENINGEN	59
V.6.1.	<i>Voorziening aanvullingsregelingen</i>	59
V.6.2.	<i>Voorziening nettopensioenregeling</i>	59
V.7.	BELEIDSDEKKINGSGRAAD	60
V.8.	SOLVABILITEITSTOETS: MINIMAAL VEREISTE DEKKINGSGRAAD EN VEREISTE DEKKINGSGRAAD 60	
V.8.1.	<i>Minimaal vereiste dekkingsgraad</i>	60
V.8.2.	<i>Vereiste dekkingsgraad</i>	61
V.8.3.	<i>Herstelplan methodiek</i>	66
VI.	UITVOERINGSOVEREENKOMST	67
VII.	VERKLARING	68

Separate bijlagen:

“Verklaring inzake beleggingsbeginselen” d.d. 21 april 2016

“Risicobeleid PPF APG versie 1.2” d.d. 20 juni 2017

“Financieel crisisplan PPF APG” d.d. 20 april 2017

I. Inleiding

De Pensioenwet bepaalt dat het bestuur van een pensioenfonds een Actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) opstelt. De Stichting Personeelspensioenfonds APG (hierna te noemen 'PPF APG' of 'het fonds') vermeldt in artikel 3 van de statuten dat het fonds werkt volgens een abtn betreffende het te voeren beleid, waarbij de financiële opzet en de grondslagen, waarop het rust, gemotiveerd omschreven zijn.

Deze abtn beschrijft:

- de procedures en criteria voor de aansluiting van werkgevers en voor het verkrijgen van het deelnemerschap van werknemers;
- de aanspraken die voor de deelnemers, gewezen deelnemers en hun nabestaanden voortvloeien uit de pensioenregeling;
- de risicohouding en de kwantitatieve normen die gehanteerd worden ten behoeve van de haalbaarheidstoets;
- de financiële opzet;
- de financiële sturingsmiddelen;
- de hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst;
- de uit de aangegane verplichtingen voortvloeiende risico's;
- de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en de opzet van de administratieve organisatie.

Deze abtn is vastgesteld in de bestuursvergadering van 20 juni 2017 en vervangt de tot die datum geldende abtn.

II. De pensioenregeling

De door het fonds uitgevoerde pensioenregeling welke door de cao-partijen APG Groep is overeengekomen en is vastgelegd in een reglement dat is vastgesteld op 13 december 2012 en laatstelijk is gewijzigd op 10 december 2015. De ingangsdatum van het reglement is 1 januari 2015.

II.1. Aansluiting werkgevers

De aangesloten werkgevers omvatten de (voormalige) groepsmaatschappijen van APG Groep N.V. en de ondernemingen en instellingen die op grond van artikel 3 van de Invoerings- en aanpassingswet Pensioenwet na 2006 vrijwillig aangesloten zijn gebleven bij de Stichting. Het betreft de volgende ondernemingen en instellingen:

- Stichting Technisch Bureau Bouwnijverheid (TBB);
- Bouwinvest B.V.;
- Stichting Economisch Instituut voor de Bouw (EIB);

De aansluiting is geformaliseerd in een schriftelijke uitvoeringsovereenkomst.

II.2. Verkrijging van deelnemerschap

Deelnemers zijn, voor zover zij de pensioendatum nog niet hebben bereikt, de werknemers die werkzaam zijn binnen de onderneming van een aangesloten werkgever en die op grond van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever voor deelneming in aanmerking komen.

De aangesloten werkgevers hebben zich, op grond van de schriftelijke uitvoeringsovereenkomst, verplicht de voor deelneming in aanmerking komende werknemers aan te melden als deelnemer bij PPF APG. PPF APG heeft zich verplicht deze aangemelde werknemers te accepteren en voor hen pensioen te verzekeren, overeenkomstig de bepalingen van de geldende statuten en reglementen.

Het bestuur is bevoegd vrijwillige voortzetting van de deelneming toe te staan overeenkomstig het bepaalde in het reglement.

II.3. Verzekerde aanspraken en overige definities

Pensioenleeftijd	67 jaar, flexibele ingangsdatum tussen 57 jaar en 70 jaar.
Pensioengrondslag	Gelijk aan het verschil tussen het jaarsalaris als bedoeld in artikel 5 van het pensioenreglement van PPF APG, en de, met een de geldende deeltijdbreuk gecorrigeerde, franchise. Voor de berekening van de pensioengrondslag wordt ten hoogste het pensioengevend salaris in aanmerking genomen als bedoeld in artikel 18ga Wet op de loonbelasting 1964.
Franchise	De franchise is de in artikel 18a, lid 8, sub a Wet op de Loonbelasting vastgestelde minimumfranchise.
Ouderdomspensioen	De opbouw van het ouderdomspensioen bedraagt voor iedere kalendermaand met ingang van 1 januari 2015 1,875% van de pensioengrondslag in die kalendermaand.
Partnerpensioen	<p>De opbouw van het partnerpensioen bedraagt met ingang van 1 januari 2015 1,3125% van de pensioengrondslag in die kalendermaand. Bij overlijden van de deelnemer vóór de pensioendatum, wordt het partnerpensioen met ingang van 1 januari 2015 vastgesteld als de som van:</p> <ol style="list-style-type: none">1. het opgebouwde partnerpensioen op de datum van overlijden.2. het bedrag waar daarnaast nog aanspraak op zou zijn verkregen, onder aanname dat:<ul style="list-style-type: none">- de deelneming zou hebben voortgeduurd van de datum van overlijden tot het moment waarop de pensioenleeftijd zou zijn bereikt; en- de pensioengrondslag gedurende die periode gelijk zou zijn aan de geldende pensioengrondslag op de datum van overlijden.3. het risicopartnerpensioen voor personen die op 31 december 2014 reeds deelnemer waren. Dit risicopartnerpensioen is per die datum op basis van de bijlage "berekeningssystematiek vaststelling risicopartnerpensioen o.b.v. de stand per 31 december 2014" genoemde systematiek eenmalig vastgesteld op basis van de stand per 31 december 2014.
Wezenpensioen	<p>Het jaarlijks wezenpensioen per kind van de deelnemer die na beëindiging van de deelneming overlijdt, bedraagt 14% van het vanaf 1 januari 2013 opgebouwde ouderdomspensioen, met uitzondering van de eventuele extra rechten op ouderdomspensioen die zijn ingekocht.</p> <p>Het jaarlijks wezenpensioen per kind van de deelnemer die tijdens de deelneming overlijdt, bedraagt 20% van het partnerpensioen bij overlijden van de deelnemer tijdens de deelneming.</p>

Wezenpensioen wordt uitgekeerd tot het bereiken van de 21-jarige leeftijd van de wees, dan wel 27-jarige leeftijd voor een studerende wees. Verdubbeling voor volle wezen.

Invaliditeitspensioen

Het invaliditeitspensioen van de deelnemer bedraagt, bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 80% of meer in de zin van Regeling inkomensvoorziening volledig arbeidsongeschikten (IVA) 5%, respectievelijk bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 80% of meer in de zin van de Regeling werkhervatting gedeeltelijk arbeidsgeschikten (WGA) 10%, van het laatste jaarsalaris op het moment van het vaststellen van arbeidsongeschiktheid tot ten hoogste het maximumdagloon in de zin van de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA).

De deelnemer met een salaris boven het maximumdagloon als hiervoor bedoeld heeft voorts aanspraak op invaliditeitspensioen, bij een mate van arbeidsongeschiktheid in de hiervoor bedoelde zin van 80% of meer, ter hoogte van 80% van het gedeelte van het hiervoor genoemde jaarsalaris dat uitgaat boven het maximumdagloon.

Bij een mate van arbeidsongeschiktheid van minder dan 80% wordt het in lid 1, eerste en tweede volzin, omschreven invaliditeitspensioen vastgesteld door vermenigvuldiging van het uitkeringspercentage met een factor. Deze factoren bedragen:

Tussen 80% en 100%	100%
Tussen 65% en 80%	72,5%
Tussen 55% en 65%	60%
Tussen 45% en 55%	50%
Tussen 35% en 45%	40%
Tussen 0% en 35%	0%

Het invaliditeitspensioen bedraagt nimmer méér dan 10% van het verlies van inkomen uit arbeid door arbeidsongeschiktheid ten hoogste het maximumdagloon in de zin van de WIA vermenigvuldigd met de laatst geldende deeltijdbreuk als bedoeld in het pensioenreglement, en 80% van het verlies van inkomen uit arbeid door arbeidsongeschiktheid dat uitgaat boven het maximumdagloon in de zin van de WIA vermenigvuldigd met de laatst geldende deeltijdbreuk als bedoeld in het pensioenreglement.

Vrijstelling premiebetaling

Vrijstelling van de door de deelnemer verschuldigde premie, bij arbeidsongeschiktheid, op basis van een klassensysteem.

- a. 100% van de premie bij een arbeidsongeschiktheid van 80% - 100%;
- b. 72,5% van de premie bij een arbeidsongeschiktheid van 65% - 80%;
- c. 60% van de premie bij een arbeidsongeschiktheid van 55% - 65%;
- d. 50% van de premie bij een arbeidsongeschiktheid van 45% - 55%;
- e. 40% van de premie bij een arbeidsongeschiktheid van 35% - 45%.
- f. 30% van de premie bij een arbeidsongeschiktheid in de zin van de WAO van 25% - 35%.
- g. 20% van de premie bij een arbeidsongeschiktheid in de zin van de WAO van 15% - 25%.

Bij een wijziging van de arbeidsongeschiktheid wordt het percentage van de premievrije deelneming zo nodig opnieuw bepaald. Het percentage wordt echter nooit hoger dan het was op de datum van uitdiensttreding, dan wel, indien dit later is, op de eerste dag van de arbeidsongeschiktheid.

Aanvulling geboren na 1949

Aanvullingsregeling voor deelnemers geboren na 1949, die voldoen aan de voorwaarden in het pensioenreglement. De regeling geeft, uitgaande van een maximaal dienstverband van 37 jaar, recht op een aanvulling op het ouderdomspensioen op basis van 1,89% maal het gecorrigeerd pensioenloon ultimo 2005 over alle jaren, waarin niet is gespaard voor vroegpensioen dan wel is deelgenomen aan de pensioenregeling; hierbij wordt een vroegpensioenrichtleeftijd van 62 jaar in acht genomen.

De formule luidt:

$$Cw = [C - (A - B)] \times 1,89\% \times PG \times F$$

waarbij geldt dat:

A = de leeftijd van 62 jaar;

B = de leeftijd van de deelnemer op 1 januari 2002;

C = 37 jaar;

PG = op 31 december 2005 geldende prepensioengrondslag;

F = actuariële prepensioenfactor geldend op 31 december 2005.

Of;

Aanvullingsregeling voor deelnemers geboren na 1949, die per 1 juli 2013 deelnemen aan de pensioenregeling van PPF APG en gebruik hebben gemaakt van de door de werkgever geboden keuze om per die datum over te stappen vanuit Stichting Pensioenfonds ABP naar PPF APG, en die op dat moment voldeden aan de voorwaarden voor de aanvullingsregeling van Stichting Pensioenfonds ABP, en die vanaf dat moment tot het moment van toekenning blijven voldoen aan de voorwaarden in het pensioenreglement.

De hiervoor genoemde berekeningssystematiek is niet van toepassing op werknemers die deelnamen aan de pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds ABP en die per 1 juli 2013 de keuze hebben gemaakt van de door de werkgever geboden keuze om per die datum toe te treden tot de pensioenregeling van PPF APG. Het aanvullend ouderdomspensioen van deze deelnemers is conform de toezegging die op 31 december 2007 ingevolge de "Overgangsregeling VPL" van Stichting Pensioenfonds ABP door de werkgever aan hen is gedaan en waarvan de omvang aan PPF APG is medegedeeld door Stichting Pensioenfonds ABP.

Dit aanvullingsrecht is een toezegging tot aanvulling op het ouderdomspensioen en is bepaald door (fictief)aanvullend vroegpensioen te converteren naar een aanspraak op aanvullend levenslang ouderdomspensioen. Het aanvullingsrecht wordt ingekocht met een uitstel van maximaal 15 jaar vanaf 1 januari 2006. Deelnemers moeten tot aan het moment van inkoop blijven voldoen aan de voorwaarden. De toezegging is gebaseerd op het Uitvoeringsbesluit pensioenaspecten Sociaal Akkoord 2004.

Nettopensioenregeling

PPF APG biedt de deelnemer die hiervoor in aanmerking komt de mogelijkheid om voor de pensioenopbouw boven het maximale pensioengevend salaris als bedoeld in artikel 7 van het pensioenreglement, deel te nemen aan de nettopensioenregeling. De voorwaarden en uitgangspunten van (deelname aan) deze nettopensioenregeling staan uitgewerkt in de bijlage "nettopensioenregeling PPF APG" welke regeling integraal onderdeel uitmaakt van het pensioenreglement.

Uitruil van pensioenrechten

Uitruil op de pensioendatum van partnerpensioen in ouderdomspensioen dan wel van ouderdomspensioen in partnerpensioen voor rechten opgebouwd vanaf 1 januari 2006. Uitruil van ouderdomspensioen naar partnerpensioen is ook mogelijk bij einde deelneming.

Vervroeging/uitstel

De (gewezen) deelnemer heeft de mogelijkheid te kiezen voor een eerdere of latere ingang van het ouderdomspensioen en/of prepensioen, vervroeging niet eerder dan 57 jarige leeftijd en uitstel tot maximaal 70 jarige leeftijd.

Hoog-laag verdeling

Indien de pensioendatum is gelegen voor de pensioenleeftijd heeft de (gewezen) deelnemer de

mogelijkheid te kiezen voor een in aanvang tijdelijk hogere of lagere ouderdomspensioenuitkering. Bij vervroeging vóór de AOW-gerechtigde leeftijd loopt de tijdelijk hogere of lagere uitkering uiterlijk tot de eerste dag van de maand van de AOW-gerechtigde leeftijd. Bij vervroeging na de AOW-gerechtigde leeftijd loopt de tijdelijk hogere of lagere uitkering uiterlijk tot de pensioenleeftijd.

De laagste uitkering kan niet minder bedragen dan 75% van de hoogste uitkering. Bij vervroeging voor de AOW-gerechtigde leeftijd wordt een bedrag van maximaal de dubbele AOW-uitkering voor een gehuwde persoon betrokken bij de bepaling van de 75% van de hoogste uitkering die de pensioengerechtigde ontvangt vanaf de eerste dag van de AOW-gerechtigde leeftijd.

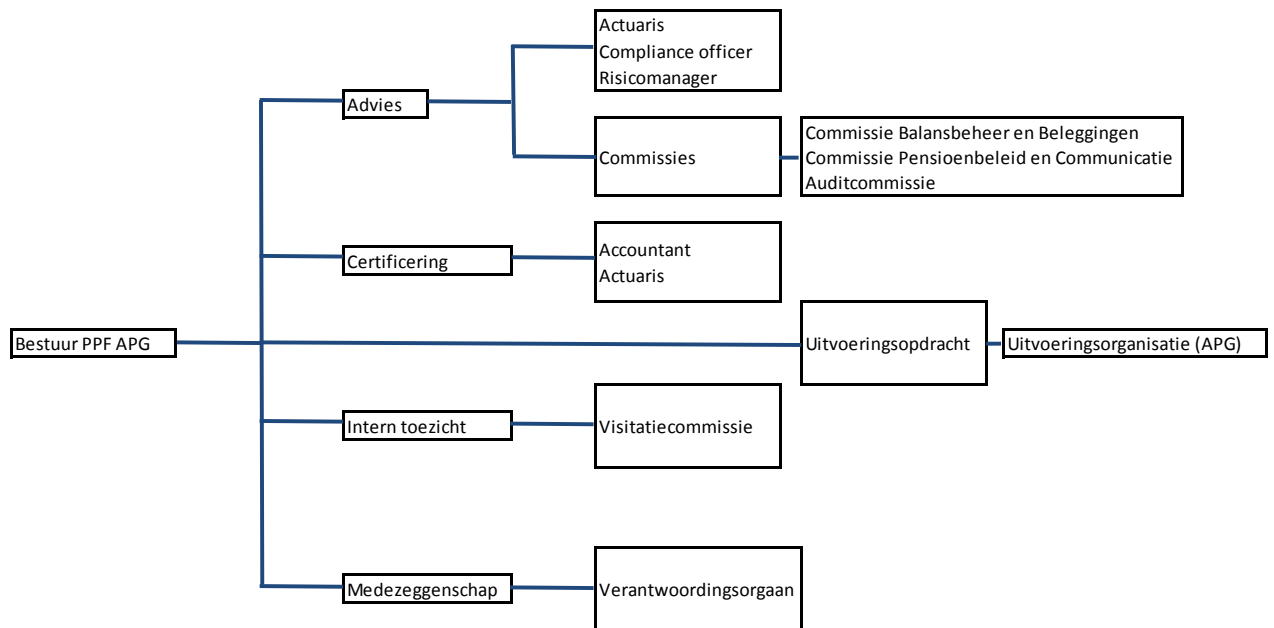
De (gewezen) deelnemer kan voorts bij het bereiken van de pensioenleeftijd verzoeken om het ouderdomspensioen dat wordt uitgekeerd in een bepaalde periode hoger of lager vast te stellen dan het ouderdomspensioen dat wordt uitgekeerd in de periode die hierop volgt, waarbij de eerstgenoemde periode uiterlijk eindigt per de eerste dag van de maand waarin de gepensioneerde de 72-jarige leeftijd.

III. Governance en Integraal risicomanagement

III.1. Governancestructuur

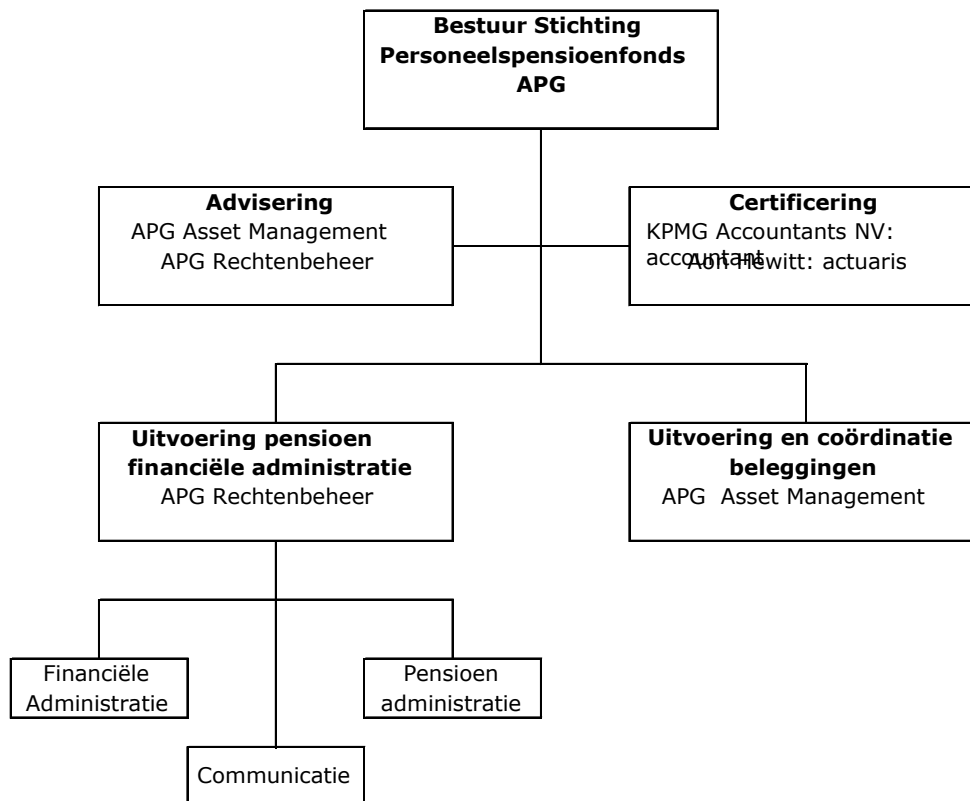
Verschillende partijen spelen een rol bij de besluitvorming van PPF APG. De onderstaande governancestructuur geeft weer welke partijen betrokken zijn en wat hun rol is.

Figuur 1: Partijen betrokken bij besluitvorming



III.2. Schema van opdrachtverlening

Figuur 2: schema van opdrachtverlening van het fonds



III.3. Bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit negen leden, waarvan vier leden van werkgeverszijde en vijf leden van werknemerszijde. De leden van werkgeverszijde worden voorgedragen door de raad van bestuur van APG. Van de vijf zetels voor werknemerszijde zijn ingevolge artikel 100 lid 2 van de Pensioenwet drie of vier zetels gereserveerd voor de deelnemers en één of twee zetels voor pensioengerechtigden. De leden van werknemerszijde worden benoemd op voordracht van het verantwoordingsorgaan dan wel na verkiezingen onder de deelnemers respectievelijk onder de pensioengerechtigden. Alleen kandidaten die voldoende geschikt zijn, worden toegelaten tot benoeming respectievelijk tot de verkiezingen.

Het bestuur heeft een geschiktheidsplan waarin is vastgelegd dat bestuursleden hun deskundigheid en vaardigheden (zowel individueel als collectief) op peil houden. Dit plan dient ook als uitgangspunt voor de uitvoering van de bestuurscyclus waarbij tevens rekening wordt gehouden met de in de statuten genoemde zittingstermijnen. Nieuwe bestuursleden worden benoemd overeenkomstig de bepalingen in de statuten van het fonds. Jaarlijks voert het bestuur een zelfevaluatie uit over het functioneren van het bestuur.

De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van het bestuur zijn vastgelegd in de statuten van het fonds.

Het bestuur heeft, op grond van de statuten, onder meer de volgende *verantwoordelijkheden*:

- het waken over de handhaving van de statuten, reglementen en overeenkomsten;
- toezien op uitvoering conform wet- en regelgeving;
- het besturen van het fonds;
- het beheren van het vermogen.

Het bestuur heeft, op grond van de statuten, onder meer de volgende *bevoegdheden*:

- het sluiten van overeenkomsten tot het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van registergoederen;
- het opdragen van de uitvoering van het dagelijks beleid aan andere personen of instellingen;
- het opdragen van het beheer aan andere rechtspersonen;
- het sluiten van overeenkomsten met (her)verzekeringsmaatschappijen;
- het benoemen van commissies, die met een speciale taak of taken worden belast en waarvan de bevoegdheden bij bestuursbesluit worden geregeld;
- het benoemen van de accountant en de certificerend actuaaris;
- het benoemen van andere externe deskundigen om advies uit te brengen.

Het bestuur stelt voorafgaand aan ieder nieuw kalenderjaar een jaarplanning vast. Het bestuur vergadert in aanwezigheid van 1 of meer vertegenwoordigers van APG die verantwoordelijk zijn voor de uitvoering van door het bestuur genomen besluiten, binnen het kader van de uitvoeringsovereenkomst.

Bestuurscommissies

Het bestuur heeft de commissiestructuur per 1 januari 2016 aangepast. Het bestuur kent drie permanente commissies. De taken en bevoegdheden van de commissies zijn nader uitgewerkt in een huishoudelijk reglement.

1. De Auditcommissie ondersteunt het bestuur bij de vaststelling van de jaarwerkstukken, het jaarwerkproces en adviseert het bestuur hierover. De commissie adviseert en controleert verder (de uitvoering van) diverse zaken, zoals de SLA-rapportages (Service Level Agreement) en het uitbestedingsbeleid. De commissie adviseert het bestuur ook over het Auditbeleid en ziet toe op de uitvoering hiervan.
2. De Commissie Balansbeheer en Beleggingen adviseert het bestuur over het risico- en beleggingsbeleid. De commissie heeft het recht om hierover bepaalde besluiten te nemen. De extern adviseur vermogensbeheer maakt tevens deel uit van deze commissie.
3. De Commissie Communicatie en Pensioenbeleid adviseert het bestuur over het (meerjaren)pensioenbeleid en de (periodieke) aanpassingen aan fondsdocumenten waaronder de statuten, het pensioenreglement en de ABTN. Daarnaast adviseert en informeert de commissie over de uitvoering van deze fondsdocumenten. De commissie treedt daarnaast op als klachtencommissie namens het bestuur.

De commissie ondersteunt het bestuur ook bij het (langetermijn)communicatiebeleid en adviseert hierover gevraagd en ongevraagd. De commissie heeft het recht om namens het bestuur bepaalde besluiten te nemen over aangelegenheden op het gebied van communicatie.

Voorts richt het bestuur (ad hoc) commissies in inzake specifieke onderwerpen als het bestuur dit noodzakelijk acht.

De administratie van PPF APG is uitbesteed aan APG Rechtenbeheer NV. Het vermogensbeheer is uitbesteed aan APG Asset Management NV. De extern controlerend accountant is KPMG Accountants N.V. , de certificerend actuaris is AON Consulting CV. De uitbesteding van werkzaamheden vindt plaats met inachtneming van artikel 34 Pensioenwet, de actuele toezichtrichtlijnen van DNB en het door het bestuur in dit kader vastgestelde uitbestedingsbeleid. Dit beleid wordt periodiek herzien en is vastgelegd in deze ABTN.

Missie, visie en beleid PPF APG

PPF APG heeft ingevolge de Code Pensioenfondsen een missie, visie en beleid opgesteld.

Missie

PPF APG wil voor alle betrokkenen een integer, deelnemersgericht, deskundig en efficiënt pensioenfonds zijn. Een pensioenfonds dat zijn verplichtingen nu en in de toekomst kan nakomen. Belangrijk hierbij is dat PPF APG dichtbij de deelnemer staat en zorgt voor een toekomstbestendig pensioen, tegen redelijke kosten en met beheerste risico's.

Visie

PPF APG vindt dat bij de uitvoering van de pensioenregeling rekening moet worden gehouden met de ambitie om de pensioenen te verhogen (de ambitie), de hoogte van de premie en de beleggingsrisico's. De belangen van alle betrokkenen bij het fonds worden hierin meegenomen. Op deze manier kan PPF APG de doelstelling om de pensioenregeling integer, toekomstbestendig en efficiënt uit te voeren waarmaken.

Beleid

De missie en visie van PPF APG zijn de basis voor het beleid van het fonds voor de komende jaren. PPF APG heeft de volgende beleidsgebieden geformuleerd:

- Communicatiebeleid
- Premiebeleid
- Toeslagbeleid
- Beleggingsbeleid
- Risicobeleid
- Uitbestedingsbeleid
- Integriteitsbeleid
- HR beleid

Communicatiebeleid

Het motto van PPF APG is "Jouw pensioenfonds dichtbij". Dit principe komt zoveel mogelijk terug in de communicatie van het fonds. PPF APG wil "dichtbij" komen door transparant en in begrijpelijke taal te communiceren in alle uitingen. Het fonds communiceert proactief, in het bijzonder bij belangrijke momenten in het leven van betrokkenen of bij fondsontwikkelingen. Betrokkenen moeten begrijpen wat de gevolgen zijn van bepaalde keuzes voor hun pensioen. De uitvoerders van PPF APG stellen zich integer, servicegericht en deskundig op. Het communicatiebeleid moet op deze manier zorgen voor een zo groot mogelijk draagvlak onder de (gewezen) deelnemers, gepensioneerden en alle aangesloten werkgevers.

Premiebeleid

Het premiebeleid van PPF APG is erop gericht de pensioenpremie door de jaren heen zo stabiel mogelijk te houden. Volgens het fonds draagt een stabiele premie bij aan de houdbaarheid van en de pensioenregeling. Het zorgt voor draagvlak voor de regeling. Daarom wordt een doorsneepremie gehanteerd. Dit houdt in dat de premie voor iedereen gelijk is. PPF APG vraagt ieder jaar minimaal de kostendekkende premie gebaseerd op een gedempte verdisconteringsvoet. Dit zorgt voor een premie die zo stabiel mogelijk is.

Toeslagbeleid

abtn PPF APG

PPF APG heeft voor deelnemers de ambitie de algemene loonontwikkeling van APG te volgen. Als de loonontwikkeling in de cao van APG lager is dan de prijsontwikkeling, wordt de prijsontwikkeling gevolgd. Voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is de ambitie om de prijsontwikkeling te volgen. De mate van toeslagverlening is voorwaardelijk en afhankelijk gesteld van de hoogte van de dekkingsgraad. Het bestuur kan hiervan afwijken als de financiële positie van het fonds daartoe aanleiding geeft.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van PPF APG is gericht op het behalen van voldoende lange termijn rendement. Belangrijke uitgangspunten hierbij zijn: diversificatie, risico-rendementsverhouding en risicobeheersing. Volgens het bestuur van PPF APG draagt dit beleggingsbeleid bij aan de houdbaarheid van de pensioenregeling en het kunnen waarmaken van de toeslagambitie.

Risicobeleid

Een zorgvuldig en dynamisch risicobeleid is volgens PPF APG een van de belangrijkste vereisten voor het vertrouwen in het fonds. Door periodieke ALM-studies wordt de samenhang tussen het premiebeleid, het toeslagbeleid en het strategische beleggingsbeleid in beeld gebracht. Op basis hiervan bepaalt PPF APG in hoeverre beleggingsrisico's kunnen worden genomen bij het behalen van de ambities.

Uitbestedingsbeleid

PPF APG besteedt op basis van een risicoanalyse haar werkzaamheden uit aan professionele partijen, die hun continuïteit, integriteit, de prijs/kwaliteitverhouding en risicobeheersing adequaat kunnen aantonen en waarmaken. Door het uitbestedingsrisico voortdurend te controleren en eventueel aanvullende beheersmaatregelen te benoemen, zorgt het fonds voor een verantwoord uitbestedingsbeleid. Een zorgvuldig uitbestedingsbeleid draagt volgens het fonds bij aan een betrouwbare pensioenuitvoering voor nu en in de toekomst. Hiermee blijven de reputatie en integriteit van PPF APG gehandhaafd. Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle uitbestede activiteiten en processen van PPF APG. Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle bestaande en/of nieuwe uitbestedingsovereenkomsten, gedurende de gehele looptijd van die overeenkomsten. Het uitbestedingsbeleid is laatstelijk op 15 oktober 2015 vastgesteld.

Integriteitsbeleid

Het integriteitsbeleid van PPF APG is erop gericht om integriteitsrisico's tot een acceptabel niveau te minimaliseren. Met integriteitsrisico wordt bedoeld: het gevaar voor de aantasting van de reputatie van het fonds, maar ook de bestaande en toekomstige bedreiging van het vermogen of het resultaat van het pensioenfonds. Het gaat hierbij om risico's voor de organisatie, de medewerkers en overige stakeholders. Risico's worden geanalyseerd, onderkend en daar waar nodig worden maatregelen getroffen. Dit geldt voor de eigen organisatie maar ook voor de uitvoeringsorganisatie.

HR beleid

De kwaliteit en samenstelling van het bestuur zijn essentieel voor een goede aansturing van het pensioenfonds. Het bestuur hanteert daarom profielen voor bestuursleden zodat de diverse rollen in het bestuur en de commissies goed vervuld kunnen worden. Ter ondersteuning van de werkzaamheden kan het bestuur ook gebruik maken van faciliteiten van de uitvoeringsorganisatie zoals secretariële ondersteuning. Daarnaast worden er jaarlijks studiedagen georganiseerd voor het Bestuur, waar actuele ontwikkelingen of specifieke onderwerpen nader worden toelicht en waar ruimte is om over onderwerpen te discussiëren

Het bestuur heeft een geschiktheidsplan waarin is vastgelegd dat bestuursleden hun deskundigheid en vaardigheden (zowel individueel als collectief) op peil houden. Daarmee geeft het bestuur invulling aan norm 50 uit de Code Pensioenfonds om zorg

te dragen voor een doorlopend programma om de geschiktheid van de leden van het bestuur op peil te houden en waar nodig te verbreden of te ontwikkelen. Geschiktheid bestaat uit kennis, ervaring, vaardigheden en professioneel gedrag. De bestuursleden zijn zelf verantwoordelijk voor deze permanente educatie en geven jaarlijks inzicht in de gevolgde bijeenkomsten, programma's en/of opleidingen. Een bestuurder moet tijd kunnen investeren om de bestuursfunctie goed te kunnen vervullen. In de profielschets die het bestuur maakt, is steeds een geschat tijdsbeslag voor de functie opgenomen. Daarbij wordt aangesloten bij de 'voltijd equivalent score' (VTE), de normering die DNB hanteert en die is vormgegeven in artikel 35a Besluit uitvoering Pensioenwet. Het geschiktheidsplan dient ook als uitgangspunt voor de uitvoering van de bestuurscyclus waarbij tevens rekening wordt gehouden met de in de statuten genoemde zittingstermijnen. Door te werken met een zogenaamde 'dakpan constructie' wordt de historische kennis en ervaring binnen het bestuur geborgd. Nieuwe bestuursleden worden benoemd overeenkomstig de bepalingen in de statuten van het fonds en voor werknemersbestuursleden conform het reglement voor de verkiezingen. Elke nieuwe benoeming dient steeds bezien te worden in de context van de kwaliteiten van het bestuur als geheel. Bij de samenstelling van het bestuur als geheel speelt ook diversiteit een rol. Diversiteit binnen het bestuur verbreedt de horizon van het bestuur en bevordert daardoor het goed functioneren van het bestuur.

Het bestuur voert ingevolge norm 51 van de Code Pensioenfondsen jaarlijks een zelfevaluatie uit over het functioneren van het bestuur en de individuele bestuursleden. Hierbij betreft het bestuur één keer in de twee jaar een derde partij.

Het fonds beschikt over een gedragscode die voor bestuurders en medewerkers van het fonds voorschriften geeft ter voorkoming van (de schijn van) belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie. De gedragscode is een uitwerking van het voorschrift van artikel 20a Besluit Financieel Toetsingskader tot invoering van nadere gedragsregels. Het bestuur heeft een compliance officer aangewezen die is belast met het verschaffen van informatie en het houden van toezicht op de naleving van de gedragscode. Alle bestuursleden ondertekenen ingevolge norm 73 van de Code Pensioenfondsen jaarlijks een verklaring over de naleving van de gedragscode.

Het pensioenfonds voert ingevolge artikel 21a Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen en norm 77 van de Code Pensioenfondsen een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook is het beleid passend gelet op de omvang van het fonds en de onderneming waarvoor het fonds de pensioenregeling uitvoert. Een beheerst beloningsbeleid betekent ingevolge artikel 14 Besluit uitvoering Pensioenwet ook dat het pensioenfonds zicht heeft op het beloningsbeleid van de partijen waaraan werkzaamheden worden uitbesteed.

Het pensioenfonds kent alleen beloningen toe aan bestuursleden die niet meer in actieve dienst zijn bij een van de aangesloten werkgevers. Voor de vaststelling van de beloningen wordt aangesloten bij de (verordening) vergoedingsregeling van de Sociaal Economische Raad voor vacatiegelden. De beloningen en onkostenvergoedingen van bestuursleden worden jaarlijks gepubliceerd in het jaarverslag.

Ter ondersteuning van de werkzaamheden kan het bestuur gebruik maken van faciliteiten van de uitvoeringsorganisatie zoals secretariële ondersteuning. Daarnaast worden er jaarlijks studiedagen georganiseerd voor het Bestuur, waar actuele ontwikkelingen of specifieke onderwerpen nader worden toegelicht en waar ruimte is om over onderwerpen te discussiëren.

Policy beliefs & investment beliefs

Om de door het fonds gestelde doelen te bereiken, gelden onderstaande beginselen ('policy beliefs') als basis voor de te volgen strategie. Deze policy beliefs zijn gebaseerd op de resultaten van het risicobereidheidsonderzoek onder deelnemers en gepensioneerden, en op de risicohouding van het bestuur zelf, welke in samenspraak met sociale partners is vastgesteld. Hierbij is ook overleg gevoerd met het verantwoordingsorgaan van het fonds.

1. Het pensioenfonds aanvaardt alleen een pensioencontract dat financieerbaar, uitlegbaar en uitvoerbaar is.
2. Het pensioenfonds streeft naar een evenwichtige verdeling van risico's en rendementen tussen generaties en legt hier op een transparante wijze verantwoording over af.
3. Het premiebeleid is gericht op adequate kostendekking, stabiliteit en evenwichtigheid door de tijd heen.
4. Een goed en betaalbaar pensioen vergt het nemen van (beleggings)risico's. Het risicoprofiel dient afgestemd te zijn op het risicodraagvlak en de risicohouding van (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.
5. Investment Beliefs leggen de koppeling tussen premie, ambitie en risicoprofiel enerzijds en beleggingsmogelijkheden anderzijds.
6. Goede communicatie betekent dat (gewezen) deelnemers en gepensioneerden inzicht kunnen hebben in hun pensioencontract, de eigen pensioensituatie bij het fonds en de risico's die hier onderdeel van zijn. Het pensioenfonds streeft ernaar dat (gewezen) deelnemers en gepensioneerden het fonds als dichtbij ervaren.
7. Het pensioenfonds handelt maatschappelijk verantwoord en duurzaam.
8. Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een integere, kostenefficiënte en beheerste bedrijfsvoering en borgt checks and balances in de gehele (uitbestedings)keten van de uitvoering.

PPF APG heeft bij de inrichting van het beleggingsbeleid de navolgende beginselen ('investment beliefs') uitgewerkt, welke als basis dienen voor de te volgen beleggingsstrategie:

- Beleggingsrisico wordt beloond; de risico's van beleggen kunnen worden beheerst binnen het integrale risicomanagement van het fonds.
- Diversificatie is een 'free lunch'; gespreid beleggen biedt mogelijkheden om de rendement-risico verhouding van de portefeuille als geheel te verbeteren.
- Financiële markten zijn niet altijd efficiënt en daarvan kunnen beleggers profiteren.
- Waarderingen vallen in de loop van de tijd terug naar een gemiddelde.
- Wie vroeg inspeelt op nieuwe beleggingstrends, behaalt een voordeel.
- Onze lange termijn horizon biedt extra kansen voor rendement.
- Goed bestuur en maatschappelijk verantwoord beleggen zijn belangrijk. Bij het verantwoord beleggen worden aspecten op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance (goed ondernemingsbestuur) bij beleggingsprocessen betrokken omdat dit bijdraagt aan een beter risicoprofiel.
- Kostenbewuste uitvoering van beleggingen biedt extra toegevoegde waarde.

Bij het besturen van het fonds zullen bovenstaande beginselen als leidraad dienen.

III.4. Verantwoordingsorgaan

PPF APG beschikt over een verantwoordingsorgaan bestaande uit 7 leden, waarvan 2 leden afkomstig zijn uit de geleding van de werkgevers. De overige 5 leden bestaan uit 3 vertegenwoordigers namens de deelnemers en 2 vertegenwoordigers namens de pensioengerechtigden. De deelnemers en de pensioengerechtigden zijn evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen in het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigd. Het verantwoordingsorgaan bestaat derhalve uit een drietal geledingen, te weten de geleding van de werkgevers, de geleding van de deelnemers en de geleding van de pensioengerechtigden. Het bestuur van het fonds legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd.

Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid jaarlijks een oordeel te geven over:

- a. Het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van de visitatiecommissie van PPF APG;
- b. Het door het bestuur gevoerde beleid in het afgelopen kalenderjaar;
- c. Het beleid voor de toekomst;
- d. De wijze waarop het bestuur van PPF APG invulling geeft aan goed pensioenfondsbestuur en de Code Pensioenfondsen naleeft als bedoeld in artikel 33 van de Pensioenwet.

Het oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur daarop, bekend gemaakt en in het jaarverslag van PPF APG opgenomen.

Voorts heeft het verantwoordingsorgaan het recht, gevraagd of ongevraagd, een advies uit te brengen aan het bestuur van PPF APG over de volgende onderwerpen:

1. Het beloningsbeleid van het fonds;
2. De vorm, de inrichting en de samenstelling van het interne toezicht;
3. De profielschets voor de leden van de visitatiecommissie;
4. Het vaststellen en wijzigen van de klachtenregeling;
5. Het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid van PPF APG;
6. Gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van PPF APG of de overname van verplichtingen door PPF APG;
7. Liquidatie, fusie of splitsing van PPF APG;
8. Het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst;
9. Het omzetten van het fonds in een andere rechtsvorm, bedoeld in artikel 18 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek; en
11. De samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten.

III.5. Intern toezicht

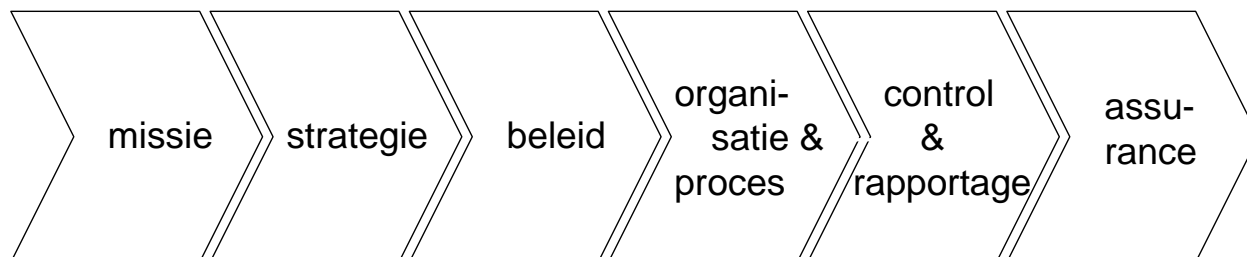
PPF APG geeft invulling aan intern toezicht door de instelling van een visitatiecommissie bestaande uit drie onafhankelijke leden die op basis van een instructie van het bestuur ieder jaar de volgende taak heeft:

- a. Het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures, bestuursprocessen en de checks en balances binnen PPF APG;
- b. Het beoordelen van de wijze waarop het bestuur PPF APG aanstuurt;
- c. Het beoordelen van de wijze waarop het bestuur omgaat met de risico's op lange termijn.

III.6. Risicobeleid als kern van de beleidsvorming

De kernactiviteiten van PPF APG zijn het verzekeren, het uitvoeren, het beheren en het uitbetalen van pensioenen. Het bestuur van PPF APG geeft in het beleid aan hoe het zijn strategie tot verwezenlijking van deze pensioendoelstelling tot uitvoer brengt. Bij alle activiteiten die PPF APG ontplooit voor de realisatie van de pensioendoelstelling krijgt het fonds te maken met risico's. Het risicobeleid vormt daarom een belangrijk element van het financiële beleid, waarin wordt beschreven op welke wijze het bestuur omgaat met de sturingsinstrumenten van het fonds (premie- en toeslagbeleid, het beleggingsbeleid, eventueel afstempelen). Het beleid is echter breder: in zijn risicobeleid geeft het bestuur tevens aan hoe het "in control" wil zijn en dat raakt niet alleen het financieel beleid maar alle aspecten van het fonds. Het bestuur heeft zijn organisatie en processen zodanig ingericht dat het de doelstellingen van het fonds kan bereiken. Het beleid is er op gericht om weloverwogen risico's te nemen. Dit betekent bijvoorbeeld enerzijds dat voor een bepaalde beleggingsallocatie wordt gekozen zodat niet alleen de gewenste risicoblootstelling wordt gerealiseerd maar ook voldoende beloning (rendement) wordt gegenereerd voor het gelopen risico. Anderzijds betekent dit dat risico's die het behalen van de doelstellingen van het pensioenfonds bedreigen, worden beheerst. Risicobeleid vormt daarmee de kern van de pensioenuitvoering.

Figuur 3: Van missie naar uitvoering



Met het vaststellen van het risicobeleid stelt het bestuur vast welke risico's ze relevant acht gegeven de doelstellingen en de populatie van het fonds (risicohouding). Daarnaast zijn de beheersmaatregelen en –infrastructuur vastgesteld in het risicobeleid. Hieruit vloeien instructies en afspraken voort met partijen die worden ingeschakeld voor de feitelijke uitvoering van pensioenadministratie, –communicatie en het vermogensbeheer.

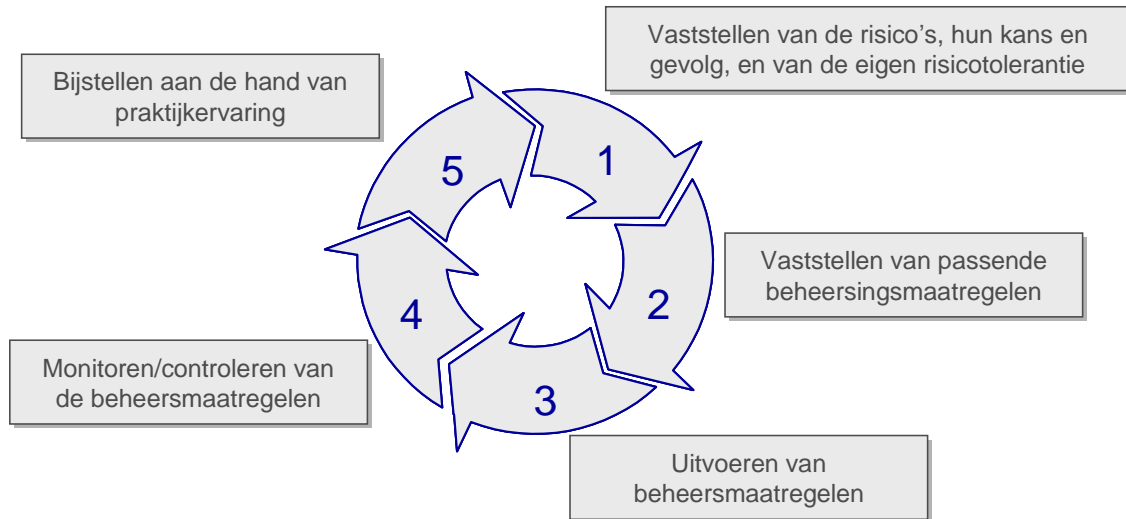
III.7. Risicobeheerskader

Het risicobeheerskader bevat alle onderkende risico's en bijbehorende beheersmaatregelen van het fonds. Als leidraad hanteert PPF APG het model FIRM (tegenwoordig: Focus) en de daarin benoemde risicocategorieën en risico-items. In bijlage 2 'Risicobeleid PPF APG' is het gehele risicobeheerskader opgenomen, waarin alle onderkende risico's en beheersmaatregelen zijn benoemd. Tevens is als bijlage 3 het *Financieel crisisplan* opgenomen. Dit plan beschrijft hoe het bestuur (in principe) zal omgaan met vooraf beschreven financiële crisissituaties. Hierbij moet vooral gedacht worden aan extreme fluctuaties in de dekkingsgraad of het bereiken van kritieke grenzen van de dekkingsgraad. Als zich daadwerkelijk een financiële crisis voordoet, zal het bestuur de concrete maatregelen altijd afstemmen op de aard van de crisis en de omstandigheden van dat moment. Een financieel crisisplan is daarom niet hetzelfde als een herstelplan.

III.8. Risicomanagementcyclus

Het vormgeven en operationaliseren van het risicobeleid vindt plaats middels de risicomanagementcyclus. In onderstaande figuur is deze cyclus weergegeven.

Figuur 4: Stappen uit de risicomanagementcyclus



Op basis van de strategie heeft het bestuur het risicobeleid vastgesteld. In het risicobeleid hanteert het bestuur een brede risicodefinitie, waarin de verschillende financiële- en operationele risico's worden onderkend. Daarnaast staat in het risicobeleid hoe het bestuur omgaat met de risico's, in analogie met FIRM, waarmee het fonds te maken krijgt bij de realisatie van de pensioendoelstellingen (stap 1). De keuze voor de wijze waarop met de risicoblootstelling wordt omgegaan, vloeit voort uit de eerder door het bestuur vastgestelde risicohouding. Deze risicohouding vormt het uitgangspunt voor het vaststellen van de risicotolerantie; de mate waarin het bestuur risico's kan en wil nemen.

Aan de hand van het gekozen risicoprofiel en de risicotolerantie¹ wordt een concrete risicodoelstelling bepaald (bijvoorbeeld in de vorm van acceptabele variabiliteit van de dekkingsgraad of een bepaalde omvang van het surplus at risk) waarvan een risicobudget wordt afgeleid. Het bestuur zal het risicobudget vervolgens toewijzen aan de verschillende risicofactoren waaraan het fonds blootstaat. Binnen deze kaders zal het fonds haar activiteiten (keuzes ten aanzien van beleggingsmix, inrichting pensioenadministratie, de diverse operationele processen, e.d.) zodanig inrichten dat de risicoblootstelling aan de verschillende risicofactoren in lijn is met de gestelde kaders uit het risicobudget.

¹ De risicotolerantie is het maximaal acceptabele risiconiveau gegeven de risicohouding en de karakteristieken van het fonds.

Naast het aangaan van risico's met naar verwachting een positieve invloed op het resultaat, is het tevens van belang om risico's te beheersen die naar verwachting een negatieve invloed hebben op het resultaat. Goed bestuur vereist aldus het vaststellen en uitvoeren van passende beheersmaatregelen (stap 2 en 3). Daarom worden naast de beslissingen over hoe om te gaan met de risico's ook doelen gesteld ten aanzien van hun individuele bijdrage. In het risicobeheerskader worden alle onderkende risico's, risicodoelen en bijbehorende beheersmaatregelen van PPF APG in meer detail beschreven. Als leidraad hanteert PPF APG het model FIRM en de daarin benoemde risicocategorieën en risico-items. Het gehele risicobeheerskader is opgenomen in het separate document 'Risicobeleid PPF APG'.

Door het inrichten van een goede informatievoorziening vindt periodiek monitoring plaats van de genomen maatregelen (stap 4) en wordt nagegaan of de risico-exposures zich bewegen conform de gestelde doelen, waarna eventuele bijstellingen plaatsvinden op basis van gewijzigde omstandigheden of uitkomsten (stap 5). Jaarlijks ontvangt het bestuur een rapportage over de opzet en het bestaan van alle beheersmaatregelen uit het risicobeleid. Over de status van het risicoraamwerk wordt elk kwartaal gerapporteerd. In het jaarverslag wordt over het risicobeleid en de bevindingen uit de jaarlijkse rapportage verantwoording afgelegd.

Uitbesteding van werkzaamheden naar pensioenuitvoeringsbedrijven (administratie of vermogensbeheer) brengt met zich mee dat de beheersingsmechanismen binnen deze uitvoeringsbedrijven worden gekoppeld aan de beheersing vanuit het pensioenfonds zelf: het bestuur van het pensioenfonds blijft immers verantwoordelijk.

III.9. Administratieve organisatie

III.9.1. Controlemechanismen

Het fonds heeft een gedragscode opgesteld die voor bestuurders en anderen die voor of namens het fonds werken voorschriften geeft ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie.

Het fonds heeft delen van haar bedrijfsprocessen uitbesteed aan andere partijen. Uitbesteding kan voor het pensioenfonds en zijn deelnemers belangrijke risico's opleveren. Het bestuur heeft daarom beleid vastgesteld met betrekking tot beheersing van risico's die samenhangen met uitbesteding van (delen van) bedrijfsprocessen. Het uitbestedingsbeleid is in overeenstemming met de eisen die zijn opgenomen in de Pensioenwet en het Besluit uitvoering Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Besluit Pensioenwet). Daarnaast is het uitbestedingsbeleid van het fonds in overeenstemming met de "good practice DNB" d.d. 1 juni 2014.

In haar uitbestedingsbeleid heeft PPF APG vastgelegd op welke gronden het bestuur overgaat tot het uitbesteden van werkzaamheden. Ook is hierin vastgelegd waaraan partijen zich in geval van uitbesteede werkzaamheden moeten houden, onder meer op het gebied van functiescheiding en verdere interne controlemaatregelen.

PPF APG verlangt adequate controlemechanismen van de organisaties waaraan activiteiten zijn uitbesteed. Daartoe verzoekt zij aan haar opdrachtnemers een In Control Statement (ISAE3402) te overleggen over de beheersing van uitvoering van deze uitbesteede werkzaamheden. Tevens heeft het fonds met de opdrachtnemers prestatieafspraken (SLA+SLM) gemaakt over de kwaliteit van de dienstverlening, waarover periodiek wordt gerapporteerd.

III.9.2. Managementinformatie

Het bestuur vergadert zo vaak het bestuur dat wenselijk acht. Het bestuur wordt als volgt voorzien van managementinformatie:

Door	Door middel van / naar aanleiding van
Administrateur	<ul style="list-style-type: none"> • Gegevensverstrekking ten behoeve van de opstelling van de jaarrekening en de staten voor De Nederlandsche Bank; • Verspreiden van notulen ten behoeve van bestuursvergaderingen; • Kwartaalrapportages stand van zaken met betrekking tot administratieve verwerking en financiële risico's middels Service Level Agreement (SLA-) rapportages; • Het tijdig informeren van het bestuur op zodanige wijze dat aan alle wettelijke eisen en verplichtingen wordt voldaan.
Risicomanager	<ul style="list-style-type: none"> • De IRM rapportage geeft op kwartaalbasis een overzicht van de risicobeheersing van de door het fonds in het risicoraamwerk benoemde risico's; • Adviseert het bestuur gevraagd en ongevraagd over alle financiële en niet-financiële aangelegenheden die het fonds betreffen (bijvoorbeeld het premie-, toeslag- en beleggingsbeleid); • Wordt door het bestuur gehoord in het geval dit wordt voorgeschreven door het reglement, de uitvoeringsovereenkomst of de statuten; •
Adviserend actuaris	<ul style="list-style-type: none"> • Adviseert het bestuur omtrent de financiële opzet van de stichting; • Adviseert het bestuur gevraagd en ongevraagd over alle actuariële aangelegenheden die de stichting betreffen (bijvoorbeeld het premie- en toeslagbeleid); • Wordt door het bestuur gehoord in het geval dit wordt voorgeschreven door het reglement, de uitvoeringsovereenkomst of de statuten; • Wordt door het bestuur om advies gevraagd in alle gevallen waarin het bestuur dit nodig acht; • Stelt het actuariële verslag op.
Certificerend actuaris	<ul style="list-style-type: none"> • Actuariële verklaring, inbegrepen de toereikendheidstoets.
Vermogensbeheerder	<ul style="list-style-type: none"> • Maand- en kwartaalrapportages over de ontwikkeling en de resultaten uit het belegd vermogen; • Rapportage over de uitvoering van het

	beleggingsbeleid; <ul style="list-style-type: none">• Advisering t.b.v. de vaststelling van het strategische en jaarlijkse beleggingsbeleid.
Accountant	<ul style="list-style-type: none">• Controle van de jaarrekening en staten DNB;• Rapportage omtrent zijn bevindingen.

III.9.3. Ontwikkelingen binnen de beleggingsportefeuille

APG Asset Management rapporteert iedere maand aan het bestuur over de ontwikkelingen binnen de beleggingsportefeuille. De rapportage wordt ondersteund door een analyse van de performance.

III.10. Pensioenadministratie

Het fonds heeft het voeren van haar pensioenadministratie opgedragen aan APG Rechtenbeheer NV. De omvang en kwaliteit van de te verrichten werkzaamheden is vastgelegd in een administratieovereenkomst en een service-level agreement. Daarnaast wordt jaarlijks een Jaarcontract vastgesteld. In het Jaarcontract worden onder andere afspraken gemaakt over:

- de te leveren deelprestaties en het verlangde kwaliteitsniveau;
- de delegatie van bevoegdheden voor de uitvoering van de regelingen;
- de vertegenwoordiging tegenover derden;
- vorm en inhoud van periodieke rapportages ter verantwoording en informatie.

Als administrateur heeft APG Rechtenbeheer NV onder andere tot taak:

- Het administreren van de pensioenaanspraken en het verrichten van de uitkeringen;
- Het adviseren van het bestuur op zodanige wijze dat aan alle wettelijke eisen en verplichtingen wordt voldaan;
- het adviseren over en opstellen van benodigde juridische bescheiden van het fonds zoals reglement, statuten, overeenkomsten met derden en registratie bij de Kamer van Koophandel;
- het voorbereiden van bestuursvergaderingen en het uitvoering geven aan/monitoring van de besluitvorming;
- de controle op de naleving van de afgesloten contracten;
- het verzorgen van de communicatie en het adviseren van het bestuur op dit gebied.

Voorts is APG verantwoordelijk voor de dagelijkse advisering aangaande het financiële beleid van het fonds (onder andere met betrekking tot premie, financiering en de afstemming van verplichtingen en beleggingen) en het maken van het jaarwerk en van de technische analyse.

III.11. Controle en certificering

Het bestuur heeft een externe accountant belast met de controle van de jaarrekening van het fonds. De accountant beoordeelt de opzet en de werking van de door het fonds getroffen beheersmaatregelen voor zover deze relevant zijn voor de controle van de jaarrekening. De accountant legt door middel van een accountantsverslag aan het bestuur verantwoording af over zijn werkzaamheden en verstrekt een verklaring bij de jaarrekening.

Het bestuur verbindt aan het fonds een adviserend actuaris en benoemt een certificerend actuaris. De adviserend actuaris is belast met het geven van advies aan het bestuur over de actuariële grondslagen en de financiële opzet waarop de uitvoering berust van hetgeen bepaald is in de pensioenreglementen met betrekking tot de te verstrekken pensioenen.

De adviserend actuaris is belast met de vaststelling van de Voorziening Pensioenverplichtingen, de verlies- en winstrekening, het actuariële verslag alsmede de actuariële verslagstaten. De door het bestuur aangestelde actuaris, ook wel certificerend actuaris genoemd, controleert de vaststelling van de Voorziening Pensioenverplichtingen en de technische analyse en verstrekt daarbij een (actuariële) verklaring.

III.12. Gedragscode

Het fonds beschikt over een gedragscode die voor bestuurders en medewerkers van het fonds voorschriften geeft ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie. De gedragscode is een uitwerking van het voorschrift van artikel 20 Besluit Financieel Toetsingskader tot invoering van nadere gedragsregels. Het bestuur heeft een compliance officer aangewezen die is belast met het verschaffen van informatie en het houden van toezicht op de naleving van de gedragscode.

III.13. Incidentenregeling

Het fonds heeft ingevolge artikel 19a Besluit Financieel Toetsingskader een incidentenregeling opgesteld. Deze regeling beschrijft welke stappen moeten worden gevolgd ingeval van een misstand binnen het fonds. Het doel van de regeling is om te voorkomen dat de beheerste en integere bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 143 Pensioenwet wordt geschaad en om toekomstige misstanden te voorkomen.

IV. Financiële sturingsmiddelen

IV.1. Algemeen

Teneinde invloed uit te kunnen oefenen op de financiële positie, heeft het bestuur de beschikking over de volgende sturingsmiddelen:

- Premiebeleid;
- Toeslagbeleid;
- Kortingsbeleid;
- Beleggingsbeleid.

Deze verschillende beleidsvormen zullen in dit hoofdstuk behandeld worden

IV.2. Premiebeleid

Voor de financiering van de pensioenregeling is de werkgever jaarlijks een doorsneepremie verschuldigd. Deze premie wordt gebaseerd op de totale lasten van de inkoop van nieuwe aanspraken en de opbouw van een bijbehorende beleggingsbuffer. In deze paragraaf wordt een toelichting gegeven op de toetsing en vaststelling van de doorsneepremie. Achtereenvolgens komen de volgende onderwerpen aan de orde:

- Premiebeleid Pensioenen
- Premiebeleid aanvullingsregelingen
- Premiebeleid nettopensioenregeling
- Kostendekkende premie
- Herstelpremie
- Premiekorting
- Minimale pensioenpremie
- Maximale pensioenpremie
- Feitelijke pensioenpremie
- Verzekeringstechnisch nadeel
- Premie bij vrijwillige voorzetting

IV.2.1.1. Premiebeleid Pensioenen

Het fonds onderscheidt de volgende premiebegrappen:

1. De kostendekkende premie: dit is de premie als bedoeld in artikel 128 lid 1 van de Pensioenwet, zoals die jaarlijks wordt vastgesteld;
2. De *gedempte* kostendekkende premie: dit is de premie als bedoeld in artikel 128 lid 2 van de Pensioenwet, zoals die jaarlijks wordt vastgesteld;
3. De feitelijke premie: deze premie is de premie die jaarlijks in rekening wordt gebracht, en is gelijk aan de *gedempte* kostendekkende premie;
4. Herstelpremie: premie die kan worden geheven in een situatie van tekort;
5. Premiekorting: Korting op de doorsneepremie als bedoeld in artikel 129 van de Pensioenwet.

De feitelijke premie wordt uitgedrukt in een percentage van de som van de pensioengrondslagen en bedraagt voor 2016 en 2017:

Samenstelling feitelijke premie	2016	2017
Inkoop pensioen (incl. risico-opslagen)	19,6%*	20,1%
Opslag voor kosten	0,4%	1,0%
Opslag voor toeslag	0,0%	0,0%
<i>Subtotaal</i>	<i>20,0%</i>	<i>21,1%</i>
Premie voor aanvullingsregelingen	2,0%	2,0%
Herstelpremie	0,0%	0,0%
Extra premiekorting	0,0%	0,0%
Totaal	22,0%	23,1%

* Inclusief premie voor invaliditeitspensioenen (1%-punt)

Met ingang van 1 januari 2017 zijn twee premies van toepassing voor het invaliditeitspensioen:

- 0,3% van het jaarsalaris tot het maximum dagloon en;
 - 1,5% van het jaarsalaris boven het maximum dagloon.
- Lasten die verband houden met extra pensioentoezeggingen worden separaat, op voor mannen en vrouwen gelijke grondslagen van het fonds, vastgesteld en komen geheel voor rekening van de betreffende aangesloten werkgever;
 - De feitelijke premies zullen nimmer de wettelijke eisen mogen doorkruisen.

De betaalde doorsneepremie is gebaseerd op de gedempte kostendekkende premie op basis van reëel rendement (paragraaf IV.2.2. van deze abtn). De premie wordt daarmee zodanig vastgesteld dat, indien over een lange termijn het verwacht rendement behaald wordt, de financiering toereikend is voor de nominale aanspraken en volledige toeslagverlening. In bepaalde situaties kan er een herstelpremie (paragraaf IV.2.3. van deze abtn) worden gevraagd of een premiekorting (paragraaf IV.2.4. van deze abtn) worden gegeven.

Jaarlijks wordt in de premie- en toeslagnota een advies uitgebracht ten aanzien van de doorsneepremie voor het daaropvolgende jaar. Ook wordt in de premie- en toeslagnota een advies uitgebracht over de toeslagverlening per 1 januari van het komende jaar.

IV.2.1.2. Premiebeleid aanvullingsregelingen

De premie voor de aanvullingsregelingen wordt als volgt bepaald:

$$\frac{\text{Contante waarde verwachte lasten} - / - \text{Contante waarde verwachte baten}}{\text{Contante waarde pensioengrondslag tot en met 2020}}$$

Voor de aanvullingsregelingen wordt benadrukt dat alle toekomstige lasten, dus ook de lasten van de eindfinanciering in 2020, uit de premies en rendement worden betaald.

Waarbij:

- De contante waarde van de te verwachten lasten wordt bepaald op basis van de actuele rentetermijnstructuur, zoals periodiek gepubliceerd door DNB. Voor de vaststelling van de premie wordt gerekend met de rentetermijnstructuur per eind september voorafgaand aan het jaar waarover de premie betrekking heeft;
- Het rendement over de financiële middelen van cao-partijen is gelijk verondersteld aan het verwacht nominaal fondsrendement die aan de basis ligt van het premiebeleid van het fonds.
- In de verwachte lasten wordt rekening gehouden met verwachte toeslagen over de voorwaardelijke aanspraken die volgen uit het herstelplan en een blijfkans tot de toekenningsdatum van 100%².
- In de verwachte lasten wordt verder rekening gehouden met een solvabiliteitsopslag ter grootte van de dekkingsgraad met een minimum van 100%. Voor de toetsing van de toereikendheid van de premie wordt uitgegaan van de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad volgens het herstelplan.
- Tot slot wordt rekening gehouden met een opslag voor excassokosten. Deze opslag wordt periodiek vastgesteld door het bestuur van PPF APG (niveau 2017: 4,0%);
- De pensioengrondslagsom wordt constant verondersteld tot en met 2020. Op die manier wordt in de financiering geen rekening gehouden met mogelijke stijgende premieopbrengsten als gevolg van stijgende salarissen van de deelnemers van het fonds, maar ook niet met een eventuele krimp van het fonds;

Aanvullend is in de uitvoeringsovereenkomst 'aanvullingsregeling 55min' vastgelegd, dat de premie voor de aanvullingsregeling vanaf 2017 tot en met 2020 zodanig wordt vastgesteld dat deze minimaal gelijk is aan het niveau van 2016.

Mogelijke vroegtijdige inkoop aanvullingsrechten

Indien de financiële middelen per enig jaareinde toereikend zijn, vindt directe inkoop plaats van alle resterende voorwaardelijke aanspraken binnen de aanvullingsregeling. Bij de waardering van de voorwaardelijke aanspraken wordt daarbij uitgegaan van de fondsgrondslagen zoals vermeld in de actuele actuariële en bedrijfstechnische nota. Bij de waardering wordt voorts rekening gehouden met de meest actuele solvabiliteitsopslag.

De premie voor de financiering van de aanvullingsregeling wordt niet langer geheven na de directe inkoop zoals hiervoor staat omschreven.

² Een blijfkans van 100% veronderstelt dat alle werknemers met voorwaardelijke aanspraken tot het moment van definitieve toekenning blijven voldoen aan de voorwaarden voor toekenning.

IV.2.1.3. Premiebeleid nettopensioenregeling

De nettopensioenregeling is een premieovereenkomst. De totale premie voor de nettopensioenregeling bestaat uit:

- De premie voor ouderdomspensioenen, partnerpensioenen en wezenpensioenen. Dit is de premie volgens de zogenaamde 3% staffel zoals vastgesteld bij Besluit van 17 december 2014, nr. BLKB2014/2132M van de Staatssecretaris van Financiën.
- De eventuele risicopremie voor het partnerpensioen en wezenpensioen. Deze premie wordt, indien er sprake is van kapitaalopbouw, in mindering gebracht op de premie als bij het hiervoor genoemde punt staat omschreven.
- De risicopremie voor premievrije deelneming bij arbeidsongeschiktheid in de zin van de WIA.
- Een opslag voor kosten ter uitvoering van de nettopensioenregeling.

De meest recente premiestaffel en tabellen voor de vaststelling van de risicopremies zijn opgenomen (als bijlage) in het pensioenreglement van PPF APG.

IV.2.2. Kostendekkende premie

IV.2.2.1. Kostendekkende premie

De kostendekkende premie bestaat uit de volgende onderdelen:

- a) De actuariële benodigde premie voor de 'inkoop' van onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling en risicopremies (bijvoorbeeld premievrije bijboeking);
- b) Solvabiliteitsopslag voor het bereiken dan wel in stand houden van het vereiste eigen vermogen. Voor deze solvabiliteitsopslag wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix per einde 3^e kwartaal en de bijbehorende vereiste dekkingsgraad. Daarbij wordt nog gerekend met het dan geldende beleggingsplan. Pas bij de berekening per einde 4^e kwartaal wordt gerekend met het beleggingsplan voor het volgende jaar. Die berekening is echter later beschikbaar dan het moment waarop de premie vastgesteld dient te worden;
- c) Een opslag voor de uitvoeringskosten (administratie en uitbetaling).

Grondslagen

De grondslagen die bij de berekening van de kostendekkende premie worden gebruikt zijn:

- Overlevingstafels zoals gebruikt voor de vaststelling van de Voorziening Pensioenverplichtingen;
- Een disconteringsvoet gelijk aan de actuele markttrente (rentetermijnstructuur).

IV.2.2.2. Gedempte kostendekkende premie

Het fonds heeft een keuze met betrekking tot de disconteringsvoet voor de kostendekkende premie. De keuze bestaat uit:

- Actuele markttrente (rentetermijnstructuur);
- Historisch voortschrijdend gemiddelde rente (maximaal tien jaar);
- Verwacht reëel rendement.

Bij keuze voor een van de twee laatstgenoemde mogelijkheden spreekt men van een *gedempte* premie.

Het fonds hanteert voor het vaststellen van de kostendekkende premie een gedempte disconteringsvoet gebaseerd op de methodiek van het verwacht reëel rendement.

De gedempte kostendekkende premie is gelijk aan het maximum van:

- De berekening van de premie voor de nieuwe pensioenopbouw op basis van het verwachte fondsrendement. De premie wordt verhoogd met opslagen voor kosten, voor risicodekkingen en het vereist eigen vermogen.
- De berekening van de premie voor de nieuwe pensioenopbouw op basis van een reëel rendement, dat wil zeggen dat het fondsrendement verlaagd wordt met de parameter voor de toeslagambitie. De premie wordt verhoogd met opslagen voor kosten en risicodekkingen. Een opslag voor het vereist eigen vermogen kan achterwege blijven.

Vaststelling verwacht rendement

Het verwacht rendement per beleggingscategorie is niet hoger dan staat voorgeschreven door de Commissie parameters. Daarbij moet het rendement op vastrentende waarden voor een periode van 5 jaar worden vastgezet op basis van de rente bij aanvang van deze periode. Het is fondsen toegestaan om daarbij uit te gaan van de rentetermijnstructuur van eind september. Op die manier kan de premie tijdig worden vastgesteld.

Voor de vaststelling van het verwachte reële rendement voor de gedempte kostendekkende premie past het bestuur het volgende beleid toe:

- Voor de bepaling van het portefeuillerendement gaat het fonds uit van de Commissie parameters.
- Er wordt rekening gehouden met het door DNB voorgeschreven ingroeipad voor inflatie.
- De RTS per 30 september 2015 is in beginsel vastgezet voor een periode van 5 jaar.
- De overige economische uitgangspunten zijn opgenomen in paragraaf IV.2.11.

Toeslagambitie

Het fonds past een afslag toe op basis van de toeslagambitie. De ambitie voor actieve deelnemers is het maximum van loon- en prijsinflatie en voor niet actieve deelnemers is dit prijsinflatie. De toeslagambitie wordt vastgesteld als een gewogen gemiddelde van de afzonderlijke ambities voor actieve deelnemers en niet actieve deelnemers. Rekening houdend met de verhouding actief/niet actief in de voorziening pensioenverplichtingen, volgt hieruit voor de premieberekening in 2017 een toeslagambitie van afgerond 2,2% (een gewogen gemiddelde van de verwachte looninflatie (2,5%) en de verwachte prijsinflatie (2,0%).

IV.2.2.3. Jaarrekening, verslagstaten en actuariel verslag

In de jaarrekening dient de premie die gebaseerd is op de actuele markttrente, de kostendekkende premie, altijd gepubliceerd te worden.

In het jaarverslag moeten drie premies worden opgenomen:

- De kostendekkende premie op actuele markttrente;
- De gedempte kostendekkende premie;
- De feitelijk vastgestelde premie.

In de verslagstaten moeten dezelfde premies als in de jaarrekening worden opgenomen.

De certificerende actuaris geeft een oordeel over de feitelijke en de (gedempte) kostendekkende premie.

IV.2.3. Herstelpremie

Als de dekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad (niveau 2016: 104,3%) en de inkoop van nieuwe pensioenaanspraken naar verwachting leidt tot een verdere daling van de dekkingsgraad, dan kan het bestuur een herstellpremie vragen. De gedachte hierachter is dat het bestuur het onwenselijk acht dat de systematiek van premiedemping (verwacht rendement) er in een dergelijke situatie toe leidt dat de dekkingsgraad van het fonds verder verslechtert.

De herstellpremie voor het komende jaar is afhankelijk van het niveau van de dekkingsgraad per eind september ten opzichte van de kritische indexatiegrens per dezelfde datum.

De kritische indexatiegrens is de dekkingsgraad waarbij het fonds naar verwachting zonder aanvullende maatregelen kan herstellen binnen de looptijd van het herstellplan. Bij een dekkingsgraad boven de minimaal vereiste dekkingsgraad wordt geen herstellpremie gevraagd.

De overige uitgangspunten voor de kritische indexatiegrens zijn als volgt:

- Uitgegaan wordt van de uitgangspunten van het herstellplan;
- Herstelpremies en inhaalindexaties worden buiten beschouwing gelaten;
- De kritische indexatiegrens is volatiel in de tijd. Voor prognoseberekeningen wordt ter vereenvoudiging de kritische indexatiegrens constant verondersteld over de prognosehorizon.

De herstellpremie is afhankelijk van de volgende staffel. De kritische indexatiegrens wordt hierin aangeduid met "KDG".

Actuele dekkingsgraad eind september	Herstellpremie komend jaar
KDG - 5% <= dekkingsgraad < KDG	1%
KDG - 10% <= dekkingsgraad < KDG - 5%	2%
KDG - 15% <= dekkingsgraad < KDG - 10%	3%
KDG - 20% <= dekkingsgraad < KDG - 15%	4%
dekkingsgraad < KDG - 20%	5%

Aanvullende voorwaarden voor herstellpremie:

- De herstellpremie wordt in alle gevallen begrensd op de aanwezige premieruimte tot de maximale premie zoals omschreven in IV.2.6..
- Na het bestuursbesluit inzake de premie staat de herstellpremie voor het gehele komende jaar vast. Tussentijdse herstellpremie is niet mogelijk.
- Het bestuur heeft een discretionaire bevoegdheid om af te wijken van de staffel indien dat naar de mening van het bestuur noodzakelijk is. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als feiten en omstandigheden tussen ultimo september en de feitelijke besluitvormingsdatum hiertoe aanleiding geven.

IV.2.4. Premiekorting

Een premiekorting kan alleen geven worden bij voldoende hoge beleidsdekkingsgraden, en pas nadat *alle* toeslag- en kortingsachterstanden zijn ingehaald. Middels deze eis wordt er voldaan aan artikel 129 Pensioenwet. De te verlenen korting kan worden afgeleid middels onderstaande staffel:

Beleidsdekkingsgraad (BDG)	Wijziging premiekorting
BDG < max(vereiste DG; 100% TBI)	Premiekorting direct naar 0%
BDG < 160%	-/- 2%-punt
160% < BDG < 180%	0%
180% < BDG + geen toeslagachterstand	+ 2%-punt

Toelichting bij de staffel voor premiekorting:

De staffel moet als volgt worden gelezen: bij een beleidsdekkingsgraad van meer dan 180% stijgt de premiekorting met 2%-punt. Als de beleidsdekkingsgraad voor het eerst boven de 180% komt, bedraagt de premiekorting derhalve 2%-punt. Als de beleidsdekkingsgraad het jaar erna daalt naar 175%, dan blijft de premiekorting 2%-punt, als de beleidsdekkingsgraad evenwel boven de 180% blijft, dan stijgt de premiekorting met nog eens 2%-punt.

IV.2.5. Minimale pensioenpremie

In geval van premiekorting zoals omschreven in IV.2.4. is de minimale premie gelijk aan de premie op basis van het verwacht rendement, zonder afslag voor toekomstige toeslagen, vermeerderd met de premie voor de aanvullingsregelingen. In de minimale premie zijn ook de vaste opslagen begrepen voor de financiering van directe kosten en het arbeidsongeschiktheidspensioen, zodat op die specifieke resultaten geen tekorten optreden. De pensioenpremie kan door premiekorting nooit lager worden dan de minimale pensioenpremie.

IV.2.6. Maximale pensioenpremie

De cao-partijen betrokken bij de CAO APG Groep hebben vastgelegd dat het pensioenpremiepercentage, inclusief de benodigde premie voor de aanvullingsregelingen, in maximaal 28% van de pensioengrondslag bedraagt. Indien in enig jaar het pensioenpremiepercentage hoger dan 28% zou zijn, doet het bestuur hiervan melding aan de cao-partijen. De cao-partijen zullen zich vervolgens beraden op een versoering van de regeling. Zolang cao-partijen hierover niet nader besluiten, zal het bestuur het premiepercentage vaststellen conform de wettelijke vereisten.

IV.2.7. Feitelijke premie

De financiering van pensioenaanspraken die voortvloeien uit het pensioenreglement worden gefinancierd op basis van de doorsneepremie. Voor de vaststelling van de feitelijke premie wordt in afwijking van de gedempte kostendekkende premie zoals beschreven in paragraaf IV.2.2.2. uitgegaan van het volgende:

Voor de vaststelling van het verwachte reële rendement voor de feitelijke premie past het bestuur het volgende beleid toe:

- Het fonds gaat uit van de parameters van de Commissie parameters op de verschillende beleggingscategorieën.
- Er wordt uitgegaan van fondsspecifieke beleggingskosten voorzover deze meer bedragen dan zoals volgt uit de Commissie parameters.
- De RTS per 30 september van het jaar voorafgaand aan het jaar waarover de premie betrekking heeft, voorzover deze RTS lager is dan de RTS die van toepassing is voor de gedempte kostendekkende premie.
- De overige economische uitgangspunten zijn opgenomen in paragraaf IV.2.11 van deze abtn.

De hoogte van de doorsneepremie is bovendien afhankelijk van de financiële situatie van het fonds en de maatregelen zoals beschreven in paragraaf 2.3 t/m 2.6. De

doorsneepremie ligt tussen de minimale pensioenpremie en de maximale pensioenpremie.

IV.2.8. Verzekeringstechnisch nadeel

Jaarlijks wordt in de premie- en toeslagnota een advies uitgebracht, welke het premie- en toeslagadvies voor het daaropvolgende jaar bevat. De doorsneepremie wordt hierdoor voorafgaand aan ieder jaar vastgesteld.

Als gevolg van de toetreding van een groep nieuwe deelnemers of de uittreding van een groep bestaande deelnemers, kan de hoogte van de (gedempte) kostendekkende premie (sterk) stijgen. Het verwachte totaal aan extra premielasten, wordt verzekeringstechnisch nadeel (VTN) genoemd.

Vergoeding van het VTN door toetredende werkgevers, voorkomt nadelige effecten voor de huidige deelnemers van het fonds en hun werkgevers. De stijging van de premie kan hierdoor namelijk naar verwachting gefinancierd worden uit de VTN vergoeding. Het kan ook in het belang zijn van de nieuwe deelnemers, als zij een keuze tot toetreding mede baseren op basis van de huidige gegevens van het fonds. De hoogte van de premie is bij een dergelijke keuze namelijk een belangrijk kenmerk.

Ook in het geval van een uittredende werkgever kan er sprake zijn van een verhogend effect op de (gedempte) kostendekkende premie en daarmee van een VTN.

Het fonds heeft beleid vastgesteld voor het bepalen van de compensatie ter vergoeding van enig VTN. Dit beleid is gebaseerd op het Vrijstellings- en boetebesluit Wet BPF 2000.

Voor de aanvullingsregeling geldt hetzelfde VTN-beleid. De termijn zal hierbij afwijkend worden vastgesteld op basis van het resterende aantal jaren tot en met 2020. Een VTN zal worden toegevoegd aan de Voorziening aanvullingsregeling.

Indien, naar het oordeel van het bestuur, de uitwerking van het beleid disproportioneel nadelig is voor één van de betrokkenen, kan het bestuur besluiten om zodanig van het beleid af te wijken dat deze disproportionaliteit wordt opgeheven.

Het VTN wordt als volgt berekend:

PGSom(oud) = PG-som bestaande populatie actieve deelnemers

PGSom(nieuw) = PG-som totale actieve populatie na toetreding nieuwe deelnemers

GKDPOud = Gedempte kostendekkende premie middelloonregeling bestaande populatie, in procenten

GKDPNieuw = Gedempte kostendekkende premie middelloonregeling totale populatie na toetreding nieuwe deelnemers, in procenten

VPLPremOud = Gedempte VPL-premie bestaande populatie, in procenten

VPLPremNieuw = Gedempte VPL-premie totale populatie na toetreding nieuwe deelnemers, in procenten

T = termijn, vastgesteld volgens methode Wet Bpf

TVPL = termijn voor VPL-regeling

CWT = contante waarde termijn T, tegen RTS op berekeningsdatum, met veronderstelde premieontvangst medio jaar

CWTVPL = contante waarde termijn TVPL, tegen RTS op berekeningsdatum, met veronderstelde premieontvangst medio jaar

Dan volgt:

$VTN \text{ (middelloonregeling)} = (GKDPNieuw - GKDPOud) \times PGSom(nieuw) \times CWT$

Voor de aanvullingsregeling (VPL-regeling) wordt het VTN als volgt berekend:

$VTN \text{ (aanvullingsregeling)} = (VPLPremNieuw - VPLPremOud) \times PGSom(nieuw) \times CWTVPL$

Bij de vaststelling van VTN worden de volgende uitgangspunten gehanteerd:

1. Er wordt uitgegaan van de fondsgrondslagen voor de gedempte kostendekkende premie op de berekeningsdatum.
2. Er wordt in principe uitgegaan van een termijn van 5,5 jaar, in lijn met het Vrijstellingsbesluit Wet Bpf 2000. In lijn met dit besluit wordt de termijn van 5,5 jaar verlengd met het aantal volle jaren dat de gemiddelde leeftijd van het bestand van de toetredende of vertrekkende deelnemers, meer dan 5 jaar hoger (bij toetreding) of lager (bij vertrek) is, dan de gemiddelde leeftijd van de overige (actieve) deelnemers bij het fonds. De termijn kan echter niet hoger zijn dan de pensioenleeftijd minus de gemiddelde leeftijd van de toetredende groep.\
3. Voor het bepalen van de contante waardefactor wordt uitgegaan van de, door DNB gepubliceerde, rentermijnstructuur op de berekeningsdatum.
Rentevergoeding over de tijd tot betaling van het VTN vindt tevens plaats op basis van deze rentermijnstructuur.

Boekhoudkundige verantwoording van VTN

Een ontvangen bedrag voor VTN wordt, indien de hoogte hiervan naar verwachting een materiële impact zal hebben op de door het fonds gevraagde pensioenpremie, gereserveerd in een Premiereserve. De middelen van deze Premiereserve worden in dat geval belegd in beleggingscategorieën met een zeer gering risico.

Aan deze Premiereserve worden in beginsel over een duur van 10 jaar (of, bij een verlengde termijn van Y jaar boven de termijn van 5,5 jaar, over een duur van $10+2xY$ jaar) in geleidelijk afnemende delen middelen onttrokken en als pensioenpremie aan het fonds ter beschikking gesteld.

IV.2.9. Beleid ten aanzien van aansluitingen nieuwe werkgevers

Het fonds staat – binnen de mogelijkheden die de Pensioenwet biedt - in beginsel alleen positief tegenover de aansluiting van een nieuwe werkgever die haar werknemers collectief laat toetreden tot het fonds. Het fonds hecht aan het streven naar een hoge mate van solidariteit binnen de fondspopulatie, en de voorwaarde dat er sprake dient te zijn van collectieve toetreding sluit hier goed bij aan. Een ander argument is het zo veel mogelijk voorkomen van maatwerk en de bijbehorende opwaartse druk op de uitvoeringskosten.

IV.2.10. Premie bij vrijwillige voortzetting

Het pensioenreglement van PPF APG biedt de mogelijkheid tot vrijwillige voortzetting van deelname aan de pensioenregeling. De premie bij vrijwillige voortzetting is gelijk aan de gedempte kostendekkende premie (inclusief premie voor de aanvullingsregelingen). Indien een deelnemer kiest voor onbetaald verlof zonder voortzetting van pensioenopbouw, dan is er geen sprake van pensioenopbouw, maar wel van dekking voor het overlijdensrisico en het invaliditeitsrisico. Hiervoor dient aan het fonds een risicopremie te worden betaald. Deze risicopremie is gelijk aan de componenten voor dekking van het overlijdensrisico en het invaliditeitsrisico in de gedempte kostendekkende premie, verhoogd met een solvabiliteitsopslag voor het bereiken dan wel in stand houden van het vereist eigen vermogen.

IV.2.11. Economische Uitgangspunten

In het navolgende overzicht worden de economische uitgangspunten gepresenteerd zoals deze voor verschillende lange termijn strategische analyses worden gebruikt. In de kolom "Ongebonden" zijn de verwachtingswaarden opgenomen zoals deze in de meest recente ALM studie uit 2014 zijn gehanteerd. De vermelde ALM rendementen zijn gebaseerd op de rendementsverwachtingen voor de komende 15 jaar, uitgaande van de evenwichtssituatie van de economie, dus zonder de aanpassingsperiode om vanuit de

huidige stand van de economie in de evenwichtssituatie te geraken. Het bestuur is verantwoordelijk voor het vaststellen van deze set van verwachtingswaarden, waarbij zij geadviseerd wordt door de vermogensbeheerder en de externe adviseur(s) van het fonds. Deze parameterset is niet onderworpen aan voorwaarden van de toezichthouder.

De kolom "Gebonden" geeft de verwachtingswaarden weer zoals deze door het fonds moeten worden gebruikt voor het herstelplan en de haalbaarheidstoets. Voor het herstelplan en de haalbaarheidstoets worden door de toezichthouder (DNB) bindende voorwaarden opgelegd ten aanzien van de te hanteren parameters. De parameterset zoals weergegeven in de laatste kolom is in overeenstemming met de richtlijnen uit de Regeling parameters pensioenfondsen. In maart 2014 is de Commissie Parameters met een laatste parameterset gekomen.

Lange termijn normatieve Beleggingsmix PPF APG³

		Ongebonden	Gebonden
Vastrentende waarden	44%		
Treasuries	15,5%	3,6%	1,35%
Inflation Linked Debt	7,5%	3,4%	1,53%
Credits	19,0%	3,9%	1,71%
Emerging Markets Debt	2,0%	5,4%	3,09%
Aandelen	31%		
Equity Developed	23,0%	7,0%	6,75%
Equity Emerging	8,0%	7,1%	6,75%
Vastgoed	10%		
Real Estate	10,0%	6,0%	6,45%
Alternatieve beleggingen	15%		
Commodities	4,0%	4,8%	4,6%
Hedge Funds (incl FAAS)	5,0%	6,5%	7,25%
Private Equity	4,0%	9,1%	7,25%
Infrastructure	2,0%	5,8%	7,25%
Totale portefeuille	100%		
Totaal rendement:		5,4%	5,06%
Valutahedge			
Vastrentende waarden		100% USD, GBP, JPY, CHF, AUD, CAD	
Zakelijke waarden		65% USD; 75% GBP, JPY, CHF, AUD, CAD	
Maximale rentehedge (bruto-afdekking van de dekkingsgraad)	70%		

Bovengenoemde rendementen betreffen meetkundige rendementen, inclusief beleggingskosten volgens Commissie Parameters. Bij bepaling van het portefeuillerendement is rekening gehouden met een diversificatie-effect (0.6%).

Voor inflatie worden de volgende uitgangspunten gehanteerd:

Looninflatie: 2,5%

Prijsinflatie: 2%

Het fonds gebruikt als maatstaf voor het renteafdeckingsbeleid de bruto-afdekking van (de rentegevoeligheid van) de dekkingsgraad. Dit wil zeggen dat voor een bepaald percentage de rentegevoeligheid van de dekkingsgraad -die voortvloeit uit de verplichtingen- wordt gemitigeerd (afgedekt) door middel van rentegevoelige beleggingen: vastrentende waarden portefeuilles en rente-overlay.

³ Conform strategische asset allocatie uit het beleggingsplan.

IV.3. Toeslagbeleid

De eventuele toeslagverlening (indexatie) wordt per 1 januari van enig jaar verleend. De toeslag wordt gefinancierd uit de Algemene Reserve aan het eind van het jaar voorafgaand aan de toeslagverlening tot zover de beschikbare middelen dat toelaten. Naast de beschikbare middelen is de hoogte van de toeslagverlening afhankelijk van de maatstaf en het toekenningsbeleid. In deze paragraaf wordt het toeslagbeleid nader toegelicht middels de volgende onderwerpen:

- Toeslagambitie
- Staffel voor toeslagverlening
- Beleid inhaaltoeslag
- Negatieve loon-of prijsinflatie
- Haalbaarheidstoets
- Toeslagenmatrix

IV.3.1. Toeslagambitie

Voor niet-actieve deelnemers wordt de toeslag gebaseerd op de prijsinflatie (CPI alle huishoudens) over het afgelopen jaar, gerekend van september tot september en zoals gepubliceerd door het CBS. Bij het bepalen van de prijsinflatie ten behoeve van het toeslagbeleid wordt het jaarcijfer van de prijsinflatie afgerond op gehele tienden van een procent. De toeslag wordt voor actieve deelnemers gebaseerd op het maximum van de collectieve loonsverhoging ingevolge de CAO APG Groep in het afgelopen jaar, tenzij toepassing van de jaarlijkse Consumentenprijsindex (CPI) voor alle huishoudens, te rekenen van september tot september, een hogere uitkomst oplevert; in dat geval geldt deze.

De ambitie van het fonds is om de pensioenaanspraken en -rechten te verhogen met 100% van de maatstaf. Dit blijkt ook uit het geformuleerde beleid voor inhaaltoeslag (zie V.3.3) en het feit dat premiekorting pas mogelijk is als alle toeslagachterstanden zijn ingehaald (zie V.2.4). Toch kan de financiële positie van het fonds een reden zijn waarom deze ambitie niet realistisch is. Met cao-partijen wordt afgesproken wat een realistische ondergrens is voor de waardevastheid van de pensioenen. Jaarlijks wordt vervolgens door middel van de haalbaarheidstoets (zie V.3.5) getoetst in hoeverre de verwachte realisaties nog aansluiten bij de afgesproken ondergrens.

IV.3.2. Staffel voor toeslagverlening

Vanaf 1 januari 2015 geldt de eis van toekomstbestendig indexeren (TBI). Dat houdt in dat de financiële positie van het fonds toereikend moet zijn om de toegekende toeslag naar verwachting ook in ieder jaar in de toekomst te kunnen geven. Met deze manier van toekennen van toeslagen wordt een meer evenwichtige verdeling van toeslagen over de tijd beoogd. Verschillende generaties genieten op die manier in gelijke mate voordeel uit de huidige aanwezige financiële middelen van het fonds.

De uitgangspunten voor het vaststellen van de TBI zijn:

1. Actieve deelnemers rekening gehouden met de loonindex van 2,5%
2. Niet actieve deelnemers de prijsindex van 2%.
3. Weging tussen de twee maatstaven vindt plaats op basis van meest recente kasstromen.
4. Er wordt rekening gehouden met een ingroeipad voor inflatie zoals voorgeschreven door DNB.

Als ondergrens geldt een beleidsdekkingsgraad van 110%. Deze grens is een vast percentage. De bovengrens ligt echter op het niveau van 100% TBI en is daarmee niet uit te drukken in een vast percentage. De grens van 100% TBI is afhankelijk van de

rentestand. Een lagere rentestand zorgt voor een lagere bovengrens. De bovengrens ligt momenteel op circa 122%. Dit kan worden samengevoegd in onderstaande toeslagstaffel.

Beleidsdekkingsgraad (BDG)	Toeslag
BDG < 110%	niet
110% < BDG < 122% ⁴	gedeeltelijk
122% < BDG	volledig

Het bestuur kan, indien dit naar mening van het bestuur noodzakelijk is, in enig jaar besluiten om af te wijken van bovenstaande staffel voor toeslagverlening. Het bestuur zal bij een eventueel toeslagbesluit bijvoorbeeld ook rekening houden met wettelijke bepalingen omtrent de toeslagverlening (toekomstbestendig indexeren) en zal daarnaast de belangen van alle betrokken partijen op een evenwichtige manier afwegen.

Aan het eind van ieder jaar stelt het bestuur de toeslagper 1 januari van het volgende jaar vast. Als basis voor de toeslagverlening wordt uitgegaan van de beleidsdekkingsgraad per eind september van het jaar van vaststellen van de toeslag.

IV.3.3. Beleid inhaaltoeslag

Indien in enig jaar de toeslag niet gelijk is aan de collectieve loonsverhoging ingevolge de CAO APG Groep, dan wel de prijsinflatie ontstaat een toeslagachterstand. Deze toeslagachterstanden worden op persoonsniveau geadministreerd. Het fonds streeft ernaar de toeslagachterstanden later weer in te halen. Dit kan door een zogenaamde inhaaltoeslag. Bij het verlenen van inhaaltoeslag zal het fonds aan alle deelnemers een gelijk percentage verlenen van de op persoonsniveau geadministreerde toeslagachterstanden (pro rata systematiek). De inhaaltoeslag kan per deelnemer niet méér bedragen dan de op persoonsniveau geadministreerde toeslagachterstand.

Inhaaltoeslag is alleen toegestaan als het fonds een beleidsdekkingsgraad heeft die hoger is dan het maximum van:

1. Het niveau waarbij voldaan wordt aan de eis van het vereist eigen vermogen (niveau 2016 circa 128%);
2. Het niveau waarbij 100% van de toeslagambitie toekomstbestendig kan worden toegekend (niveau 2016 circa 122%).

Deze niveaus hangen onder andere ook af van de rentestand.

Van de beleidsdekkingsgraad boven dit maximum, mag het fonds maximaal 20% aanwenden voor het verlenen van inhaaltoeslag.

De ondergrens van waaraf incidentele toeslagverlening kan worden verleend wordt bepaald door het maximum van enerzijds de beleidsdekkingsgraad waarbij volgens de toeslagregel volledige toeslag kan worden verstrekt én anderzijds het vereist vermogen. Als het pensioenfonds over meer vermogen beschikt dan het vermogen dat behoort bij de bedoelde ondergrens dan kan het verschil tussen het feitelijk aanwezige eigen vermogen (afgemeten aan de beleidsdekkingsgraad) en de bedoelde ondergrens in enig jaar voor een vijfde deel worden aangewend voor incidentele toeslagverlening.

⁴ De bovengrens van de staffel is variabel. Dit hangt samen met de wettelijke eis om toekomstbestendig te indexeren. De bovengrens is hierdoor afhankelijk van de rentestand. Het percentage van 126% betreft een schatting, uitgaande van het renteniveau ten tijde van het vaststellen van deze abtn.

Als basis voor het vaststellen van de inhaaltoeslag wordt uitgegaan van de beleidsdekkingsgraad per eind september van het jaar van vaststellen.

IV.3.4. Negatieve loon-of prijsinflatie

In het geval van een negatieve loon- of prijsinflatie zal PPF APG een toeslag toekennen ter grootte van 0% van de staffel, aangezien een negatieve toeslag gezien kan worden als het korten van de aanspraken. In een dergelijk scenario ligt de feitelijk toegekende toeslag daarmee hoger dan de maatstaf.

De toeslagachterstand (op individueel niveau) wijzigt met het verschil tussen de maatstaf en de toegekende toeslag. In dit geval neemt de toeslagachterstand dus af door geen toeslag toe te kennen. Als de toeslagachterstand van een deelnemer op nul staat, kan hierdoor een negatieve toeslagachterstand optreden. Dit heeft geen effect op een reguliere toeslag, maar wel op de hoogte van een mogelijke toekomstige inhaaltoeslag.

IV.3.5. Haalbaarheidstoets

Op grond van artikel 143 van de Pensioenwet (inzake "beheerste en integere bedrijfsvoering") voert het fonds periodiek een haalbaarheidstoets uit. De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij een rol spelen. Er wordt onderscheid gemaakt tussen een aanvangshaalbaarheidstoets en een jaarlijkse haalbaarheidstoets.

De resultaten en ondergrenzen van de haalbaarheidstoets geven eveneens inzicht in hoe deze passen binnen de risicohouding van het fonds (voor de lange termijn). Het Risicobeleid is beschreven in de bijlage "Risicobeleid PPF APG" van deze abtn. De haalbaarheidstoets is vooral een (intern) instrument om de financiële opzet van het fonds te analyseren en kan (extern) gebruikt worden voor de communicatie richting deelnemers.

Aanvangshaalbaarheidstoets

Een aanvangshaalbaarheidstoets dient uitgevoerd te worden bij wijziging van een pensioenregeling of bij andere significante wijzigingen maar ook bij invoering van een nieuw toetsingskader of aanpassing van de parameters met als rapportagedatum 1 januari van het kalenderjaar waarin het fonds het besluit heeft genomen. De aangepaste aanvangshaalbaarheidstoets wordt één maand na besluitvorming door het bestuur ingediend bij DNB. De uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets dienen aan te sluiten bij de risicohouding.

De aanvangshaalbaarheidstoets laat zien dat:

1. Het verwachte pensioenresultaat boven de gekozen ondergrens blijft;
2. Het pensioenresultaat bij een slecht weer scenario niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat, met in achtname van de gekozen maximale afwijking;
3. Het premiebeleid over de gehele beleggingshorizon voldoende realistisch en haalbaar is;
4. Het fonds voldoende herstelcapaciteit heeft om naar verwachting vanuit de situatie van de minimaal vereiste dekkingsgraad binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereiste dekkingsgraad te voldoen.

Voor de toetsing van de eerste drie onderdelen dient te worden uitgegaan van de dekkingsgraad. Daarnaast dienen onderdeel 1 en 2 ook gedaan te worden vanuit de vereiste dekkingsgraad.

Jaarlijkse haalbaarheidstoets

Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt vanuit de feitelijke dekkingsgraad beoordeeld in hoeverre wordt voldaan aan de onderdelen 1 en 2, op basis van de bij de

aanvangshaalbaarheidstoets gekozen normering bij deze onderdelen. De jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt jaarlijks vóór 1 juli met als rapportagedatum 1 januari van dat jaar bij DNB ingediend.

Besluitvorming ondergrenzen

Het bestuur komt in samenspraak met de sociale partners tot een kwantitatieve invulling van ondergrenzen in de aanvangshaalbaarheidstoets. Het bestuur zal daartoe contact opnemen met sociale partners. De volgende aspecten zijn van belang bij het vaststellen van de ondergrenzen.

a. Aansluiting bij ambitie en risico's

De ondergrenzen dienen te passen binnen de risicohouding van het fonds (voor de lange termijn). Dat wil zeggen dat de grenzen in lijn moeten zijn met de ambitie en risico's die het fonds en sociale partners voor ogen hebben. Zie tevens bijlage "Risicobeleid APG PPF APG".

b. Robuustheid

Tegelijkertijd is een robuuste vaststelling van de ondergrenzen wenselijk, zodat wordt voorkomen dat bij een (kleine) daling van de feitelijke dekkinggraad het fonds niet meer slaagt voor de haalbaarheidstoets en direct terug moet naar sociale partners.

c. Communicatie

Een ander belangrijk aspect is communicatie en de verplichtingen hieromtrent. Het fonds zal de vastgestelde ondergrenzen moeten kunnen uitleggen, niet alleen voor zichzelf en eventueel naar de toezichthouder, maar ook richting de belanghebbenden bij het fonds. De gekozen ondergrenzen kunnen immers bepaalde verwachtingen wekken.

d. Wettelijke restrictie

Conform artikel 30c lid 1 Regeling PW mag bij de aanvangshaalbaarheidstoets het verschil in procentpunten tussen het verwacht pensioenresultaat op fondsniveau vanuit de vereiste dekkinggraad en de daarbij door het fonds gekozen ondergrens, niet kleiner zijn dan het verschil in procentpunten tussen het verwacht pensioenresultaat op fondsniveau vanuit de feitelijke dekkinggraad en de daarbij door het fonds gekozen ondergrens.

Ondergrenzen

Per 1 januari 2015 heeft het fonds een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd en per 1 januari 2016 een jaarlijkse haalbaarheidstoets. In de volgende tabel zijn de vastgestelde ondergrenzen en de feitelijke uitkomsten van de haalbaarheidstoets weergegeven.

Uitgangspositie	Ondergrenzen	Resultaat per 1-1-2016
Vereiste dekkinggraad (per 1-1-2015: 127,9%)	Verwacht pensioenresultaat: 103% Ondergrens verwacht pensioenresultaat: 95%	
Feitelijke dekkinggraad (per 1-1-2015: 113,8%)	Ondergrens verwacht pensioenresultaat: 92%	Verwacht pensioenresultaat: 97,6%
	Maximale relatieve afwijking slecht weer scenario: 40%	Resultaat slecht weer scenario: 38,1%

Uit bovenstaande tabel blijkt dat de resultaten voldoen aan de onder d. genoemde wettelijke restrictie.

De ondergrens van 95%, startend vanuit de vereiste dekkinggraad, komt overeen met de situatie waarbij jaarlijks circa 75% van de indexatieambitie gegeven kan worden.

Bij de vastgestelde ondergrenzen vanuit de feitelijke dekkingsgraad kan een koppeling gemaakt worden met de kritische dekkingsgraad zoals deze in het financieel crisisplan is benoemd. De kritische grens zoals benoemd in het financieel crisisplan toont het minimale dekkingsgraadniveau van waaruit het fonds nog tijdig kan herstellen binnen de wettelijke termijn, zonder korting van pensioenaanspraken en pensioenrechten. Uitgaande van een 10-jaars herstelperiode is de kritische dekkingsgraad, behorend bij de rentestand van eind 2014, gelijk aan ca. 90%. Bij een startpunt van de dekkingsgraad vanaf 90%, is het verwachte pensioenresultaat 92% en het slechtweeer pensioenresultaat 55%. De gekozen verwachte normering vanaf een startdekkingsgraad van 90% geeft ook uitdrukking aan het uitgangspunt van het fonds om in ieder geval de nominale pensioenen uit te kunnen keren (en de kans op en de mate van nominale kortingen te beperken).

De tabel geeft aan dat het fonds slaagt voor onderdelen 1 en 2. Uit de resultaten van de aanvangshaalbaarheidstoets per 1 januari 2015 blijkt verder dat het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is en dat het fonds over voldoende herstelcapaciteit beschikt.

Verantwoording resultaten

Over de uitkomsten van de jaarlijkse haalbaarheidstoets legt het bestuur verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan. De uitkomsten zijn in het najaar van enig jaar een terugkerend agendapunt bij een overleg tussen het bestuur en sociale partners.

Indien bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets (vanaf 2016) blijkt dat niet (meer) aan de gestelde ondergrenzen voldaan wordt, treedt het bestuur in overleg met sociale partners om te bezien of en welke maatregelen genomen moeten worden.

De uitkomsten van de haalbaarheidstoets kunnen gevolgen hebben voor het beleggings-, premie- toeslag en/of kortingsbeleid. Het is ook mogelijk dat de gehanteerde ambitie (inclusief de toeslagmaatstaf) of de vastgestelde ondergrenzen opnieuw tegen het licht gehouden moeten worden.

Communicatie

PPF APG publiceert de bevindingen rondom de haalbaarheidstoets in het jaarverslag.

IV.3.6. Toeslagenmatrix

De toeslagenmatrix is in werking getreden per 1 januari 2009. Vanaf dat moment wordt naar de deelnemer de voorwaardelijkheidsverklaring gecommuniceerd bij elke wijziging van de situatie van de deelnemer, zoals bij de startbrief, toeslagverleningsbrief, waardeoverdracht, scheiding en jaarlijks op de UPO naar de deelnemers. Zowel actieve als inactieve deelnemers van PPF APG zijn ingedeeld in de categorie D1. Onder deze categorie worden voorwaardelijke toeslagen gefinancierd uit overrendementen

Per 1 januari 2015 is de informatieverstrekking over toeslagverlening vormvrij. Vanaf dat moment is niet meer verplicht om de toeslagenmatrix of het toeslagenlabel te gebruiken. De verplichting om consistent te informeren over toeslagverlening is echter niet vervallen.

IV.4. Kortingsbeleid

Het bestuur is bevoegd in een tweetal situaties een korting door te voeren. In deze paragraaf wordt het kortingsbeleid nader toegelicht middels de volgende onderwerpen:

- Benodigde kortingen uit het herstelplan
- Benodigde kortingen bij langdurig lage beleidsdekkingsgraad

- Beleid omtrent het ongedaan maken van kortingen
- Beleid doorvoeren kortingen

IV.4.1. Benodigde kortingen uit het herstelplan

Zolang het fonds zich in een situatie van een tekort bevindt, dient het fonds ieder jaar een herstelplan in te dienen bij DNB. In het herstelplan wordt aangetoond dat het fonds in staat is om binnen de looptijd van het herstelplan (standaard 10 jaar) de beleidsdekkingsgraad te laten stijgen tot het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Als dit niet lukt binnen de set aan mogelijkheden die het fonds tot haar beschikking heeft (verwacht overrendement, geen toeslagverlening, herstell premie), zal het fonds de aanspraken moeten korten. Deze korting wordt, in lijn met de wettelijke bepalingen hierover, tijdsevenredig gespreid over de totale looptijd van het herstelplan. Alleen het gedeelte van de korting voor het 1e jaar van het herstelplan wordt feitelijk doorgevoerd. Een jaar later wordt opnieuw beoordeeld of verdere kortingen noodzakelijk zijn.

IV.4.2. Benodigde kortingen bij langdurig lage beleidsdekkingsgraad

Indien de beleidsdekkingsgraad van het fonds vijf jaar achtereenvolgend lager is geweest dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, treedt een wettelijke aanvullende maatregel in werking. Deze aanvullende maatregel schrijft voor dat het fonds in een dergelijke situatie de dekkingsgraad op het minimaal vereiste niveau moet krijgen (niveau 2016: 104,3%).

De benodigde kortingen, die het gevolg zijn van deze aanvullende maatregel, worden zo veel mogelijk in één keer doorgevoerd. Als de benodigde korting echter hoger is dan 3%, wordt het deel van de korting boven de 3% doorgeschoven naar het volgende jaar. De doorgeschoven korting is tevens onvoorwaardelijk.

IV.4.3. Beleid omtrent het ongedaan maken van kortingen

Doorgevoerde kortingen worden door het fonds op persoonsniveau geadministreerd. Indien de financiële middelen van PPF APG toereikend zijn, kan het fonds kortingen (deels) ongedaan maken. Hiervoor gelden dezelfde voorwaarden als bij het geven van inhaaltoeslag. De beleidsdekkingsgraad moet toereikend zijn om 100% van de toeslagambitie toekomstbestendig te kunnen toekennen. Van de beleidsdekkingsgraad boven die grens, kan 20% worden gebruikt voor het geven van inhaaltoeslag óf het ongedaan maken van kortingen. Bij het ongedaan maken van kortingen zal het fonds aan alle deelnemers een gelijk percentage van de op persoonsniveau geadministreerde kortingen ongedaan maken (pro rata systematiek).

Als basis voor het vaststellen van korting die ongedaan gemaakt kan worden, gaat het fonds uit van de beleidsdekkingsgraad per eind september van het jaar van vaststellen.

Gelet op de ernst van korten (het aantasten van nominale pensioenen), zal het fonds altijd eerst overgaan tot het ongedaan maken van kortingen, voordat inhaaltoeslag wordt verleend. Deze prioritering sluit aan bij de resultaten uit het risicobereidheidsonderzoek onder de deelnemers van het fonds. Daaruit bleek dat deelnemers veel waarde hechten aan het behoud van de nominale aanspraken.

IV.4.4. Beleid doorvoeren kortingen

Indien (enkel of onder meer) een voorgenomen besluit tot korten wordt genomen, zal het fonds, bij gebleken onafwendbaarheid hiervan, na de wettelijk vastgestelde termijnen, overgaan tot het korten van pensioenaanspraken. Bij de besluitvorming over een te nemen kortingsmaatregel richt het bestuur zich naar de belangen van alle bij het fonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, de

abtn PPF APG

pensioengerechtigden en de werkgevers. Het bestuur houdt daarbij rekening met de volgende aspecten:

- o De belangen van de deelnemers, slapers, gepensioneerden of de werkgevers worden niet onevenredig geschaad.
- o De kortingsmaatregel is op zichzelf en in samenhang met de andere herstelmaatregelen niet disproportioneel en onredelijk.
- o De mogelijkheden om in toekomst de kortingsmaatregel te compenseren.
- o De (verwachte) ontwikkelingen in het verleden en de toekomst.
- o Een objectieve rechtvaardiging voor het verschil in behandeling van verschillende groepen belanghebbenden.

Het fonds hanteert in beginsel een uniforme, procentuele korting, waarbij alle opgebouwde pensioenaanspraken en –rechten van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden met hetzelfde percentage worden gekort.

Het fonds streeft ernaar een toegepaste korting in de toekomst ongedaan te maken (zie paragraaf IV.4.3. van deze abtn).

In het kortingsproces kunnen de volgende stappen worden onderkend:

1. Vaststellen noodzaak tot aanvullende maatregelen.
2. Nagaan mogelijkheid andere aanvullende sturingsmiddelen dan korten.
3. Raadplegen van partijen die betrokken zijn bij het tot stand komen van de CAO APG Groep.
4. Vaststellen noodzaak tot korten.
5. Vaststellen omvang korting.
6. Invulling korting en toetsing evenwichtige belangenafweging.
7. Invulling compensatiemogelijkheden toekomst.
8. Opstellen nieuw herstelplan.
9. Voorlopig kortingsbesluit.
10. Informatieverplichtingen vanuit Pensioenwet.
11. Definitief kortingsbesluit (effectuering).

Gedurende het proces zal communicatie richting de (gepensioneerde) deelnemers doorlopend onder de aandacht staan.

IV.5. Beleggingsbeleid

IV.5.1. Inleiding

Dit hoofdstuk beschrijft de uitgangspunten voor het te voeren beleggingsbeleid. Daarnaast wordt de beleggingsorganisatie binnen het fonds, de beleggingsmix en het te voeren beleid voor financiële derivaten nader omschreven.

IV.5.2. Uitgangspunten

Het bestuur hanteert de volgende uitgangspunten voor het beleggingsbeleid:

De middelen van het fonds worden belegd in genoteerde aandelen, participaties in private equity, hedgefonds, commodities, vastgoed en vastrentende waarden. Naast de beleggingscategorieën waarin mag worden belegd, zijn de beleggingsrichtlijnen voor 2017 vervat in het Strategisch Beleggingsplan 2015-2017 en het Beleggingsplan 2017 en de fondsvoorwaarden van de beleggingsfondsen waarin PPF APG participeert. Hierbij zijn richtlijnen en begrenzings opgenomen zoals:

- bandbreedtes waarbinnen de waarde van de deelcategorieën zich mag bevinden als gevolg van marktbevingen en het beleid van de vermogensbeheerder;
- benchmark-indices van de deelcategorieën; restricties ten aanzien van risicokarakteristieken en exposures.

De *Verklaring inzake beleggingsbeginselen* is in een separate bijlage bij deze abtn gevoegd. Deze verklaring is laatstelijk gewijzigd op 20 april 2017.

IV.5.3. Beleggingsorganisatie

Het bestuur heeft voor het vermogensbeheer een overeenkomst gesloten met APG. Het fonds heeft haar beleggingen deels ondergebracht in beleggingsfondsen van APG. Door de deelname in verschillende beleggingsfondsen realiseert het bestuur van het pensioenfonds op basis van haar risicoprofiel de gewenste asset allocatie.

Deze beleggingsfondsen zijn fondsen voor gemene rekening, waarin identieke beleggingen van de opdrachtgevers van APG zijn ondergebracht. Door de inrichting van de fondsen is een strikte scheiding tussen het vermogen van de opdrachtgevers en het vermogen van de beheerder van de fondsen aangebracht. Daarnaast kan PPF APG ook beleggingen op eigen naam aanhouden. In alle gevallen is een strikte scheiding aangebracht tussen het vermogen van het fonds en het vermogen van de beheerder.

De opzet van de beleggingsfondsen is zodanig dat PPF APG de eigen allocatie naar de beleggingsfondsen kan bepalen. Herschikking van middelen en uittreding door het fonds is voor liquide beleggingscategorieën maandelijks mogelijk, per de 1^e van de maand. Bij uittreden worden de beleggingen van de deelnemer verkocht en wordt afgerekend met de uittredende deelnemer.

Maandelijks wordt de netto vermogenswaarde van de beleggingsfondsen op basis van de onderliggende beleggingen, tegen marktwaarde, bepaald. Ook voor de beleggingen van het fonds die op eigen naam plaatsvinden, vindt maandelijks de waardering tegen marktwaarde plaats.

APG brengt op maand- en kwartaalbasis verslag uit aan het bestuur over het gevoerde beleggingsbeleid.

De beheerder van de APG beleggingsfondsen stelt jaarlijks een jaarrekening per beleggingsfonds op. Deze wordt, voorzien van een accountantsverklaring, voorgelegd aan de participanten.

IV.5.4. Strategisch beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid van het fonds is gebaseerd op door het fonds uitgevoerde ALM-studies en wordt periodiek vastgesteld door het bestuur. De meest recente ALM studie dateert uit 2014. In het voorjaar van 2015 is een aanvullende ALM analyse uitgevoerd met betrekking tot het strategische renteafdekkingsbeleid.

Het strategisch beleggingsbeleid is vastgelegd in de lange termijn normatieve portefeuille (strategische normportefeuille), met inbegrip van een relevant geachte benchmark voor elke beleggingscategorie. Tevens is er voor 2017 een normatieve portefeuille (normportefeuille 2017) vastgesteld, met als uitgangspunt dat de normportefeuille voor 2017 naar de strategische normportefeuille toegroeit.

De strategische normportefeuille kent de volgende verdeling naar beleggingscategorieën:

	Strategische normportefeuille⁵:
Vastrentende waarden	44,0%
Treasuries	15,5%
Inflation Linked Debt	7,5%
Credits	19,0%
Emerging Markets Debt	2,0%
Aandelen	31,0%
Equity Developed	23,0%
Equity Emerging	8,0%
Vastgoed	10,0%
Real Estate	10,0%
Alternatieve beleggingen	15,0%
Commodities	4,0%
Hedge Funds (incl FAAS)	5,0%
Private Equity	4,0%
Infrastructure	2,0%
Totale portefeuille	100,0%

⁵ De strategische normportefeuille is gelijk aan de strategische asset allocatie uit het Strategisch Beleggingsplan 2015-2017.

IV.5.5. Tactisch en actief beleggingsbeleid

Naast de normportefeuille stelt het bestuur per beleggingscategorie bandbreedtes vast voor de herbalanceringsstrategie. De herbalanceringsstrategie is gebaseerd op een neutraal gewicht voor iedere beleggingscategorie met daaromheen gedefinieerde bandbreedtes.

Op het moment dat op een maandelijks evaluatiemoment voor een beleggingscategorie de bandbreedte is doorbroken zal de allocatie minimaal dienen te worden teruggebracht naar de bandbreedte.

Naast de (mechanische) herbalancing zoals hierboven beschreven heeft PPF APG een mandaat verstrekt aan de vermogensbeheerder om tactisch beleid te voeren binnen de bandbreedtes, met als doel waarde toe te voegen ten opzichte van het rendement op de normportefeuille. Het mandaat houdt in dat de vermogensbeheerder:

- tactische posities in kan nemen door middel van het verkleinen of vergroten van de afwijkingen ten opzichte van de neutrale gewichten, en
- eventueel tegengestelde tactische posities in kan nemen; een onderweging ten opzichte van het neutrale gewicht kan worden omgezet in een overweging en vice versa.

Het Tactische Asset allocatie ('TAA') mandaat voor de uitvoerder biedt tevens de mogelijkheid om intramaands TAA posities in te nemen. De mogelijkheid om replicatiestrategieën in te zetten voor Euro Plus Treasuries en Developed Markets Equity (hierover later meer) maakt het mogelijk om voor deze categorieën intramaands TAA beleid te voeren, ten opzichte van elkaar en ten opzichte van Cash. Met intramaands TAA ontstaat een meer dynamisch allocatieproces. Het is niet langer noodzakelijk om voor aanpassingen aan de asset allocatie te wachten tot de eerstvolgende maandelijke evaluatiedatum. Met intramaands TAA kan dus sneller ingespeeld worden op veranderende marktomstandigheden, waarmee het (verwacht) rendement van TAA wordt vergroot.

De beslissing om een tactische positie in te nemen is onderhevig aan verschillende factoren, namelijk visie ten aanzien van de relatieve aantrekkelijkheid van beleggingscategorieën, marktomstandigheden, risicoruimte ten opzichte van het herstelplan, tracking error, transactiekosten en operationele kosten. Ook op de valutaafdekking is tactisch beleid toegestaan zoals beschreven in paragraaf IV.5.6. Tactisch beleid op de renteafdekking in de renteoverlay is niet toegestaan.

Het neutrale gewicht dat gebruikt wordt voor de herbalancing is voor alle liquide beleggingscategorieën gelijk aan de normallocatie. Equity Developed en Credits vormen hierop de uitzondering omdat deze de rol van 'funding asset' voor de illiquide beleggingen vervullen. Dit houdt in dat zolang allocaties naar illiquide beleggingen nog niet gedaan kunnen worden, de allocaties tijdelijk ten gunste vallen aan Equity Developed en Treasuries. Equity Developed geldt als funding asset voor Real Estate, Hedge Funds, Private Equity en Infrastructure. Credits geldt als funding asset voor Emerging Markets Debt.

Het neutrale gewicht voor een funding asset is gelijk aan de normallocatie van de funding asset plus het verschil tussen de normallocaties voor illiquide beleggingen waarvoor de beleggingscategorie als funding asset fungeert en de feitelijke allocaties naar deze beleggingen. Voor illiquide beleggingen zijn de neutrale gewichten gelijk aan de feitelijke allocaties.

In de onderstaande tabel voor de herbalanceringsmethodiek zijn de bandbreedtes gedefinieerd voor 2017 ten opzichte van het neutrale gewicht van de (liquide) beleggingscategorieën in de normportefeuille.

Beleggingscategorieën	Bandbreedte
Treasuries	2,0%
Inflation Linked Debt	1,0%
Credits	2,0%
Equity Developed	3,0%
Equity Emerging	2,0%
Commodities	1,0%
Overlay	3,0%

In de tabel is ook de bandbreedte voor Overlay weergegeven. De normallocatie naar Overlay is 0%. Wanneer de waarde van de Overlay zich op een maandelijkse evaluatiedatum buiten de bandbreedte begeeft, zal deze minimaal worden teruggebracht naar de bandbreedte. Actieve beslissingen die leiden tot een (toenemende) overschrijding van het neutrale gewicht zijn niet toegestaan. Dit zou immers leiden tot een portefeuille met leverage, waarbij de (toegenomen) leverage is veroorzaakt door actief beleid.

Replicatie

Een replicatiestrategie is een strategie waarbij de marktwaardeontwikkeling (c.q. het rendementsverloop) van een beleggingsportefeuille of benchmark wordt nagebootst met behulp van een portefeuille van andere beleggingsinstrumenten, meestal een combinatie van derivaten en cash. Een replicatieportefeuille wordt dusdanig geconstrueerd dat deze onder alle mogelijke toekomstige economische scenario's een vergelijkbaar rendement zal behalen als de beleggingsportefeuille of benchmark welke wordt nagebootst. Het rendement op een replicatiestrategie is echter niet identiek aan dat van het beleggingsfonds, mede doordat het actief beleid binnen de gerepliceerde fonds niet wordt nagebootst.

PPF APG staat het gebruik van replicatiestrategieën ten behoeve van een efficiënte uitvoering van de rebalancing of tactische asset allocatie toe voor de beleggingsfondsen Euro Plus Treasuries, Developed Markets Equity, Emerging Markets Equity en Commodities. Voor Euro Plus Treasuries bevat de replicatieportefeuille EUR en USD renteswaps met verschillende looptijden en/of futures en valutatermijncontracten. Voor Developed Markets Equity is een replicatieportefeuille samengesteld met daarin aandelen index futures en valutatermijncontracten. Voor Emerging Markets Equity wordt gerepliceerd met futures. Commodities worden gerepliceerd met commodity futures op individuele grondstoffen.

De maximale exposures die door middel van replicatiestrategieën opgebouwd mogen worden zijn gelijk aan de enkelzijdige bandbreedtes voor de betreffende beleggingscategorieën, te weten:

- 2% van het totaal belegd vermogen voor Euro Plus Treasuries
- 3% van het totaal belegd vermogen voor Developed Markets Equity;
- 2% van het totaal belegd vermogen voor Emerging Markets Equity
- 1% van het totaal belegd vermogen voor Commodities.

Vereiste dekkingsgraad

PPF APG heeft besloten om per 1 juli 2015 het TAA beleid te bestempelen als een strategische keuze en om structureel ruimte in de vereiste dekkingsgraad beschikbaar te stellen voor het TAA beleid. Dit betekent dat de vereiste dekkingsgraad van het strategische beleggingsbeleid op basis van de maximale toename van het VEV die binnen de bandbreedtes van het TAA mandaat mogelijk is⁶. Het VEV vereiste zal hiermee het TAA beleid niet langer inperken, waarmee het (verwachte) rendement op het TAA beleid significant zal toenemen.

Tracking errors

Om invulling te geven aan de beleggingsallocatie heeft PPF APG haar beleggingen deels ondergebracht in de beleggingsfondsen van APG. Om het risico van de beleggingsfondsen ten opzichte van de benchmarks te beheersen worden voor de verschillende beleggingsfondsen (maximale) tracking errors gehanteerd. Tracking error is een risicomaatstaf voor de afwijkingen van de benchmark. De tracking error is gebaseerd op de volatiliteit van het verschil in het rendement van de beleggingen en dat van de benchmark van de desbetreffende beleggingscategorie. Een tracking error van 0% geeft aan dat er in het geheel niet mag worden afgeweken van de benchmark. Naarmate de tracking error verder oploopt nemen de kansen op een outperformance toe, net als het risico op een slechter rendement dan de benchmark. De afgesproken maximale tracking errors zijn terug te vinden in onderstaande tabel.

Tracking error limieten 2017	
FGR	Tracking error limiet
Euro Plus Treasuries	1,0%
Long Duration Treasuries	1,5%
Index Linked Bonds	1,0%
Credits	2,0%
Emerging Markets Debt	3,5%
Developed Markets Equity	2,5%
Developed Markets Equity Minimum Volatility	4,0%
Equity Emerging	3,5%
Commodities	Beta-portefeuille: 8% Alpha-portefeuille: absoluut risico maximaal 3% van de NAV
Hedge Funds	Volatiliteitslimiet van 12,5% [#]

[#] Volatiliteit en volatiliteitslimieten hebben betrekking op het absolute risico en niet op het relatieve (tracking error) risico.

⁶ Deze maximale toename van het VEV is te allen tijde de maximale ruimte voor TAA. Dit wil zeggen dat als de renteafdekking wordt uitgebreid volgens de rentestafel, hierdoor niet extra ruimte ontstaat voor het TAA beleid.

IV.5.6. Valutarisico

Het fonds voert met ingang van 2016 gedifferentieerd strategische valutabeleid voor vastrentende waarden en zakelijke waarden. Het strategische valutabeleid bestaat uit:

- Voor vastrentende waarden: 100% afdekking van de USD, GBP, JPY, CHF, AUD en CAD.
- Voor zakelijke waarden: 65% afdekking van de USD en 75% afdekking van de GBP, JPY, CHF, AUD en CAD.

Het valutabeleid voor 2017 is gelijkgesteld aan het strategische valutabeleid.

Overige valuta's worden niet afgedekt vanwege de veelal geringe omvang van de posities en omdat (kosten-)efficiënte uitvoering van de afdekking slecht mogelijk is. Daarnaast is vanwege diversificatie het valutarisico van meerdere kleine posities gering.

De valuta-afdekking vindt plaats op basis van de valutaverdeling van de benchmarks van de beleggingsfondsen. Dit wil zeggen dat voor de werkelijke allocatie naar de beleggingsfondsen de exposures naar USD, GBP, JPY, CHF, CAD en AUD worden vastgesteld op basis van de valutaverdeling van de benchmark. Deze posities worden vervolgens in een overlay op fondsniveau afgedekt.

De valuta-exposures als gevolg van actief beleid binnen liquide beleggingscategorieën - zowel over- als onderwegingen- vallen onder de bevoegdheid van de betreffende portefeuillemanager. De portefeuillemanager heeft het mandaat om deze exposures al dan niet af te dekken binnen het beleggingsfonds.

PPF APG heeft haar vermogensbeheerder (APG) een mandaat verstrekt om actief beleid te voeren ten opzichte van de vastgestelde afdekkingsniveaus. Gedurende het jaar gelden er bandbreedtes voor de valuta-afdekking. Voor de USD geldt een bandbreedte van $\pm 1,0\%$ van de totale Net Asset Value van het fonds en voor de GBP, JPY, CHF, AUD en CAD gelden bandbreedtes van $\pm 0,5\%$ van de totale Net Asset Value van het fonds. Binnen deze bandbreedte kan de vermogensbeheerder de valuta-afdekking aanpassen ten behoeve van het optimaliseren van het rendement en/of risico.

Als op de maandelijkse evaluatiedatum (ultimo maand) een valuta zich buiten de bandbreedte begeeft, zal de afdekking van de desbetreffende valuta worden aangepast tot een waarde binnen de bandbreedte. Door marktbevingen kan het wel voorkomen dat intra-maand de valuta-afdekking buiten de bandbreedte komt. Dit wordt gecorrigeerd als op maandultimo de valuta-afdekking nog steeds buiten de bandbreedte is.

Het doel van het actieve beleid op de valuta-afdekking is om op basis van visie ten aanzien van de relatieve aantrekkelijkheid van valuta's waarde toe te voegen voor het fonds ten opzichte van het resultaat op de norm. De tactische posities worden in ieder geval op wekelijkse basis geëvalueerd en bezien wordt of ze gecontinueerd of aangepast worden. Daarnaast kan op ad-hoc basis iedere dag de positie worden aangepast. Hoewel frequent geëvalueerd wordt is de horizon in het algemeen langer dan een week: 1 tot 6 maanden. Vanwege de grote omvang van de portefeuille wordt ernaar gestreefd om weinig transacties te genereren. Transactiekosten drukken het actieve beleggingsresultaat en daarmee is geborgd dat transactiekosten expliciet worden meegenomen in het actieve valutabeleid.

IV.5.7. Renterisico

Als gevolg van de waardering van de verplichtingen op marktwaarde (verplicht ingevolge het FTK) is het fonds gevoelig voor veranderingen in de markttrente als gevolg van een mismatch in rentegevoeligheid tussen verplichtingen en beleggingen.

De staatssecretaris van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft in 2012 besloten de systematiek van de Ultimate Forward Rate ('UFR') van toepassing te verklaren op pensioenfondsen. Dit wil zeggen dat pensioenfondsen hun verplichtingen dienen te waarderen op basis van een rentetermijnstructuur waarvan de looptijden tot 20 jaar volledig bepaald worden door de swaprentes en voor looptijden vanaf 20 jaar de rentes vastgesteld worden als een gewogen gemiddelde van de swaprentes en de UFR⁷. Met ingang van augustus 2015 is het gefixeerde UFR niveau van 4,2% vervangen door een voortschrijdend gemiddelde, namelijk het 120-maandsgemiddelde van de 20-jaars 1-jaars forward rente. Vanaf januari 2015 is al de 3-maandsmiddeling van de swaprente komen te vervallen.

De UFR is voornamelijk een boekhoudkundige toepassing, welke samenhangt met de vraag hoe de verplichtingen gewaardeerd moeten worden. De UFR heeft dus impact op de vraag of nominale rechten al dan niet gekort moeten worden, of in welke mate ze geïndexeerd mogen worden. In de rapportage over de dekkingsgraad zal de rentetermijnstructuur dan ook op basis van de UFR systematiek worden gehanteerd. Ten behoeve van het optimale beleggingsbeleid gaat PPF APG echter uit van de daadwerkelijke economische risico's welke gelopen worden: als de markttrente structureel lager blijft dan de UFR, zal ook de dekkingsgraad hier uiteindelijk de gevolgen van ondervinden. Om die reden gaat PPF APG bij het definiëren van het renteafdekkingsbeleid uit van de markttrente⁸.

Afdekkingsmethodiek

PPF APG definieert het renteafdekkingsbeleid in termen van bruto-afdekking van de dekkingsgraad. Bruto-afdekking van de dekkingsgraad is gedefinieerd als de afdekking van het renterisico van de dekkingsgraad uit hoofde van de totale beleggingen (vastrentende waarden en rente-overlay). Bij bruto-afdekking wordt dus geen onderscheid gemaakt tussen de instrumenten (vastrentende waarden of renteswaps) die gebruikt worden voor de afdekking. Afdekking van de dekkingsgraad is erop gericht om de rentegevoeligheid van de dekkingsgraad te mitigeren.

Strategische afdekking

De renteafdekking vindt enerzijds plaats door de positie in vastrentende waarden en anderzijds door een positie in te nemen in derivaten (plain vanilla renteswaps en forward starting renteswaps). Naar aanleiding van de ALM analyse met betrekking tot het strategische renteafdekkingsbeleid die in het voorjaar van 2015 voor het fonds is uitgevoerd, heeft het bestuur van PPF APG besloten om de rentestaffel als onderdeel van de strategische renteafdekking aan te passen. :

Met de rentestaffel is vastgelegd op welke wijze en wanneer de norm voor de renteafdekking wordt aangepast, afhankelijk van de ontwikkeling van de 30-jaars Euribor swaprente. De norm voor de renteafdekking wordt aangepast vanaf de 1e dag na het doorbreken van een renteniveau.

De feitelijke renteafdekking zal direct na het doorbreken van een renteniveau door de uitvoerder worden aangepast, dus ook als dat intramaands plaatsvindt. De uitvoering zal plaatsvinden met inachtneming van de vereiste zorgvuldigheid en de van toepassing zijnde marktomstandigheden, waardoor geleidelijke implementatie noodzakelijk kan zijn.

⁷ De wegingsfactoren zijn voorgeschreven door DNB. Naarmate de looptijd toeneemt, neemt het relatieve belang van de swaprente steeds verder af en neemt het relatieve belang van de UFR toe.

⁸ De waarde en de rentegevoeligheid van de verplichtingen worden ten behoeve van het renteafdekkingsbeleid vastgesteld op basis van de EONIA swapcurve.

Nadat met de feitelijke renteafdekking de 'nieuwe' norm is bereikt zal de bijbehorende bandbreedte gaan gelden (zie onderstaand).

Bandbreedte

PPF APG heeft tot en met 2014 de uitvoerder het mandaat verstrekt om actief beleid te voeren binnen de rente-overlay met betrekking tot de positionering op de rentecurve, zolang dat duration-neutraal plaatsvindt. Dit hield in dat de uitvoerder het mandaat had om de positionering van de renteafdekking op de rentecurve aan te passen maar niet de hoogte van de renteafdekking, behalve als het een rebalancing betreft op het moment dat de bandbreedte werd overschreden.

PPF APG heeft besloten om met ingang van 2015 het actieve curvebeleid op de rente-overlay af te schaffen. Het actieve durationbeleid is al eerder afgeschaft. Dit betekent dat de rente-overlay nog slechts de volgende 2 doelen zal hebben:

- Verkrijgen van rentegevoeligheid om het gewenste niveau van de renteafdekking te bewerkstelligen.
- Bijsturing van de werkelijke renteafdekking indien de bandbreedte (-3% tot +3% ten opzichte van de normafdekking) wordt overschreden of als de tracking error limiet voor curverisico wordt overschreden (hierover later meer).

Door een bandbreedte te hanteren is het niet nodig om elke wijziging in de hoogte van de bruto-renteafdekking te corrigeren, waarmee (transactie-)kosten beperkt worden. De hoogte van de renteafdekking wordt maandelijks geëvalueerd. Indien de feitelijke renteafdekking op het maandelijks evaluatiemoment de dan geldende bandbreedte overschrijdt zal de renteafdekking door de uitvoerder -door aanpassing van de rente-overlay- gecorrigeerd worden tot een niveau binnen de bandbreedte.

Curverisico

De bandbreedte op de renteafdekking heeft tot doel het renterisico te beheersen met betrekking tot een afwijking in de duration van de portefeuille ten opzichte van de duration van de verplichtingen. Hiermee wordt de rentegevoeligheid voor parallelle bewegingen (gelijke beweging voor alle looptijden) van de rentecurve beperkt ten opzichte van het gewenste niveau (normafdekking). Echter, naast het durationrisico kan het fonds ook blootstaan aan een andere vorm van renterisico: curverisico. Het curverisico houdt in dat de rentegevoeligheid van het fonds niet voor alle looptijden gelijk is aan de gewenste rentegevoeligheid, wat het fonds gevoelig maakt voor niet-parallelle bewegingen van de rentecurve.

Ter beheersing van het curverisico wordt een tracking error limiet gehanteerd voor de feitelijke curveposities ten opzichte van een implementeerbare benchmark (benchmark welke (kosten)efficiënt implementeerbaar is). De tracking error limiet bedraagt 0,4%, uitgedrukt als percentage van de marktwaarde van de verplichtingen (VPV). Bij overschrijding van de tracking error limiet op de maandelijks evaluatiedatum zal de swapportefeuille door de uitvoerder aangepast worden zodanig dat de tracking error weer onder de limiet komt te liggen. Dit zal bewerkstelligd worden door het curverisico op durationneutrale wijze te reduceren, wat wil zeggen dat de hoogte van de renteafdekking ongewijzigd moet blijven. Naast de limiet van 0,4% zal er tevens een signaallimiet voor de tracking error gelden van 0,25%. Bij overschrijding van de signaallimiet zal het bestuur van PPF APG hierover door de uitvoerder worden geïnformeerd.

IV.5.8. Inflatierisico

Het inflatierisico houdt in dat de beleggingen van PPF APG onderhevig kunnen zijn aan negatieve waardeontwikkelingen door veranderingen van de inflatie. Het inflatierisico is alleen aanwezig voor onverwachte veranderingen van de inflatie, aangezien verwachte veranderingen al door de financiële markten zijn verwerkt in de waardering van financiële instrumenten en de verplichtingen (via de rentetermijnstructuur waartegen de verplichtingen gewaardeerd worden).

abtn PPF APG

Onverwachte veranderingen van de inflatie kunnen ertoe leiden dat de koopkracht van de beleggingen afneemt. Vanwege de ambitie van PPF APG om de pensioenuitkeringen te laten meegroeien met de loon-/prijsinflatie, heeft het bestuur beleid geformuleerd om de inflatiegevoeligheid van de beleggingen beter in lijn te brengen met de inflatiegevoeligheid van de verplichtingen. Enerzijds belegt PPF APG in beleggingscategorieën met een directe link met inflatie zoals Inflation Linked Debt. Anderzijds wordt er belegd in beleggingscategorieën waarvan wordt verwacht dat de rendementen op lange termijn meebewegen met inflatie, zoals vastgoed, grondstoffen en infrastructuur. Voor deze beleggingscategorieën impliceren historische data echter dat de correlatie met inflatie op korte horizonnen laag of zelfs negatief is. Voor langere horizonnen (10+ jaar) zijn er veelal pas (significante) positieve correlaties waar te nemen. De inflatiebescherming is dus pas voor langere horizonnen waarneembaar.

De normering voor de beleggingscategorieën die een link met inflatie hebben is op categorieniveau vastgesteld, er geldt geen normering voor het totaal aan beleggingen dat een link heeft met inflatie.

V. Financiële opzet

V.1. Inleiding

De balans van PPF APG ziet er als volgt uit:

Activa	Passiva
Beleggingen voor risico pensioenfonds <ul style="list-style-type: none">- Vastgoedbeleggingen- Aandelen- Vastrentende waarden- Derivaten- Overige beleggingen	Stichtingskapitaal en reserves Technische voorzieningen Voorziening voor risico van deelnemers
Beleggingen voor risico deelnemers Vorderingen en overlopende activa Liquide middelen	Overige schulden en overlopende passiva

Bovenstaande balansposten zullen in dit hoofdstuk behandeld worden, te beginnen met de activa. Aangegeven zal worden welke beleggingscategorieën PPF APG ter beschikking heeft en hoe deze activa gewaardeerd worden. De beleggingen worden extern beheerd, onder andere via fondsen voor gemene rekening.

Vervolgens komen de technische voorzieningen aan de orde, waarbij tevens de actuariële grondslagen behandeld zullen worden, op basis waarvan deze voorzieningen worden vastgesteld. Tot slot zal stil gestaan worden bij de samenstelling van het Stichtingskapitaal en reserves, die volledig bestaat uit de Algemene Reserve.

V.2. Waardering activa

V.2.1. Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op basis van actuele waarde. Het resultaat wordt vastgesteld als totaal van de directe en indirecte opbrengsten en zowel gerealiseerde als ongerealiseerde waardeveranderingen. Hieronder wordt op hoofdlijnen ingegaan op de waardering per beleggingscategorie. Een gedetailleerde beschrijving van de waarderingmethodieken die worden gehanteerd bij de uitvoering van de uitbestede werkzaamheden is opgenomen in het waarderingshandboek ('Valuation Manual') van de uitvoerder (APG). Dit waarderingshandboek is van toepassing op de participaties van PPF APG in beleggingsfondsen en de heritage- en overlay portefeuilles van het fonds.

V.2.2. Vastgoedbeleggingen

Deze post is samengesteld uit de beleggingscategorieën direct vastgoed, indirect vastgoed en infrastructuur.

Direct vastgoed

Het directe vastgoed bestaat uit vastgoedbeleggingen die worden aangehouden om huuropbrengsten en/of waardestijgingen te realiseren en die niet dienen voor eigen gebruik.

De eerste waardering van een vastgoedbelegging geschiedt tegen de verkrijgingsprijs, inclusief de transactiekosten. Na de eerste verwerking worden de vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen actuele waarde. De actuele waarde wordt bepaald door externe taxateurs, volgens de bepalingen zoals opgenomen in de in dit hoofdstuk opgenomen waarderingmethodieken.

Indirect vastgoed en infrastructuur

De beleggingen in indirect vastgoed en infrastructuur worden gehouden door middel van participaties in beleggingspools. De participaties in beleggingspools worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, waarbij de nettovermogenswaarde wordt bepaald op actuele waarde volgens de waarderingmethodieken zoals in dit hoofdstuk opgenomen.

V.2.3. Aandelen

- De post Aandelen is samengesteld uit de beleggingscategorieën aandelen en private equity (overige kapitaalbelangen). Zowel de beleggingen in aandelen als private equity worden gehouden door middel van participaties in beleggingspools. De participaties in beleggingspools worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, waarbij de nettovermogenswaarde wordt bepaald op actuele waarde volgens de waarderingmethodieken zoals in dit hoofdstuk opgenomen.
- De beleggingspools waarin wordt belegd waarden beleggingen in aandelen tegen actuele waarde, waar voorhanden tegen beurswaarde. Is er geen sprake van een beursnotering, dan wordt de actuele waarde op basis van rendementswaarde (projectie van contant gemaakte toekomstige winsten) bepaald.

De beleggingspools waarin wordt belegd in private equity waarden deze beleggingen tegen actuele waarde. Deze actuele waarde wordt in beginsel bepaald op basis van de jaarrapportage 2016, waarin dezelfde grondslagen worden gehanteerd als de beleggingspools. Als de jaarrapportage nog niet beschikbaar is wordt de actuele waarde bepaald op basis van de meest recente periodieke rapportage van het desbetreffende fonds, zo nodig gecorrigeerd voor gewijzigde (markt)omstandigheden.

V.2.4. Vastrentende waarden

- *Obligaties*
De beleggingen in obligaties betreffen beleggingen in obligaties en alternative inflation en worden nagenoeg geheel gehouden door middel van participaties in beleggingspools. De participaties in beleggingspools worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, waarbij de nettovermogenswaarde wordt bepaald op actuele waarde volgens de waarderingmethodieken zoals in dit hoofdstuk opgenomen. De beleggingspools waarin wordt belegd waarden beleggingen in obligaties tegen actuele waarde, waar voorhanden tegen beurswaarde. Voor niet-beursgenoteerde vastrentende waarden wordt de waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt op basis van de geldende markttrente.
- *Deposito's en kasgeldleningen*

Deposito's en kasgeldleningen worden gewaardeerd op actuele waarde, dit is de contante waarde van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt op basis van de geldende markttrente. De actuele waarde wordt benaderd door de nominale waarde.

V.2.5. Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten die worden gebruikt voor het beheersen van balans- en beleggingsrisico's en het realiseren van de (strategische) beleggingsmix. De toepassing is vooral op het verminderen van balansrisico's gericht. Dit geschiedt door het mitigeren van het renterisico van de pensioenverplichtingen, het afdekken van valutarisico's van de beleggingen en het (bij)sturen van de beleggingsmix.

Derivaten met een negatieve waarde ultimo boekjaar worden opgenomen onder de Overige schulden en overlopende passiva.

– *Renteswapcontracten*

Het fonds gebruikt renteswapcontracten voor het afdekken van het renterisico. De renteswapcontracten worden gewaardeerd op actuele waarde. De marktwaarde is de resultante van de contante waarde van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt op basis van de geldende swapcurve. Daar waar er bij de transacties sprake is van uitwisseling van zekerheden in de vorm van geld, is de Eonia-curve gehanteerd.

- *Valutatermijncontracten*

PPF APG maakt voor het afdekken van valutarisico's gebruik van valutatermijncontracten. De valutatermijncontracten worden gewaardeerd op actuele waarde. Deze wordt bepaald door de waarde van de vreemde valuta tegen de termijenkoersen op afsluitmoment af te zetten tegen de waarde van de vreemde valuta tegen de termijenkoersen op balansdatum. Het verschil tussen deze twee waarden is de marktwaarde van de valutatermijncontracten. De termijenkoers op de balansdatum wordt berekend op basis van de 16:00 (GMT) WM Fixing ultimo boekjaar.

V.2.6. Overige beleggingen

- *Commodities en hedgefonds*

De overige beleggingen bestaan uit beleggingen in commodities en hedgefondsen en worden gehouden door middel van participaties in beleggingspools. De participaties in de beleggingspools worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, waarbij de nettovermogenswaarde wordt bepaald op actuele waarde volgens de waarderingmethodieken zoals in dit hoofdstuk opgenomen.

De beleggingspools waarin wordt belegd waarden overige beleggingen tegen actuele waarde, waar voorhanden tegen beurswaarde. Voor niet-beursgenoteerde overige beleggingen wordt de waarde in beginsel bepaald op basis van de jaarrapportage 2016, waarin dezelfde grondslagen worden gehanteerd als de beleggingspools. Als deze nog niet beschikbaar is, is de actuele waarde bepaald op basis van de meest recente periodieke rapportage van het desbetreffende fonds, zo nodig gecorrigeerd voor gewijzigde (markt)omstandigheden.

V.2.7. Vorderingen en overlopende activa

– *Nog te ontvangen opbrengst beleggingen*

Onder deze balanspost zijn onder meer opgenomen de nog te ontvangen huren. De waardering vindt plaats op nominale waarde.

– *Nog te ontvangen bijdragen van werkgevers en werknemers*

Deze post betreft onder andere de vorderingen op werkgevers inzake de premie. Deze vordering wordt gewaardeerd op nominale waarde.

V.3. Waardering passiva

V.3.1. Technische voorzieningen

Deze post bestaat uit de Voorziening Pensioenverplichtingen. Dit is het bedrag dat nodig is om dekking te bieden voor de door verzekerden verworven pensioenrechten, inclusief de netto pensioenrechten die reeds naar annuïteiten zijn omgezet. De voorziening is door het fonds vastgesteld met gebruikmaking van de in de volgende paragraaf vermelde actuariële grondslagen en veronderstellingen.

In de Voorziening Pensioenverplichtingen is tevens een zogenaamde Incurred but not reported ("IBNR") voorziening opgenomen. Deze voorziening dient ter dekking van mogelijke schades voor deelnemers die wel ziek zijn, maar nog niet arbeidsongeschikt zijn in de zin van het pensioenreglement.

V.3.2. Overige schulden en overlopende passiva

– *Kortlopende schulden*

Onder deze balanspost zijn opgenomen de te betalen uitkeringen, waardeoverdrachten, belastingen en overige crediteuren.

– *Overlopende passiva*

Deze post betreft nog te betalen kosten, waardeoverdrachten en vooruit ontvangen opbrengsten.

– *Derivaten met een negatieve waarde*

De waardering van de post derivaten met een negatieve waarde is overeenkomstig aan de waardering van derivaten met een positieve actuele waarde.

- *Ontvangen zekerheden*

De terugbetalingsverplichting uit hoofde van ontvangen zekerheden (collateral) wordt gewaardeerd tegen actuele waarde. De collateralstand muteert dagelijks als gevolg van de waardeontwikkeling van de derivaten en eventuele nieuwe transacties. Hiermee bestaat er een dagelijkse muterende terugbetalingsverplichting. Er wordt tussen de transactiepartijen cash uitgewisseld die gesetteld wordt op de eerstvolgende werkdag. Over het collateral wordt rente verrekend conform de Credit Support Annex (CSA) waarin de collateral voorwaarden zijn vastgelegd.

- *Schuld inzake aanvullingsregelingen (VPL)*

Op grond van de overeenkomst van de Aanvullingsregeling voert PPF APG, namens de cao-partijen, de aanvullingsregelingen uit. Onderdeel van deze overeenkomst is dat PPF APG de VPL-gelden ontvangt en beheert totdat deze worden omgezet in onvoorwaardelijke pensioenen bij PPF APG voor de deelnemer. De ontvangen VPL-gelden worden strikt gescheiden van de premie voor de pensioenregeling in de jaarrekening gepresenteerd. De ontvangen maar nog niet aangewende gelden voor de aanvullingsregelingen worden als verplichting gepresenteerd onder de 'Kortlopende schulden en overlopende passiva'.

Aan de schuld inzake de aanvullingsregelingen wordt jaarlijks het volgende toegevoegd:

- De in het verslagjaar ontvangen gelden inzake de aanvullingsregeling;
- Rendementstoevoeging over de ontvangen maar nog niet aangewende gelden op basis van het over het verslagjaar gerealiseerde fondsrendement.

Aan de schuld inzake de aanvullingsregelingen wordt jaarlijks onttrokken:

- De kosten van inkoop van de VPL-aanspraken op basis van de rentetermijnstructuur ultimo

het berekeningsjaar zoals gepubliceerd door DNB, verhoogd met een opslag voor solvabiliteit.

V.4. Actuariële grondslagen

Pensioenregeling

Bij de berekening van de Technische voorzieningen, de actuariële koopsommen en de doorsneepremie wordt uitgegaan van de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte	De overlevingskansen worden vastgesteld op basis van de Prognosetafel AG2016. De sterftetekansen worden gecorrigeerd met fondsspecifieke ervaringssterfte voor zowel hoofdverzekerden als medeverzekerden. Het fonds doet in beginsel iedere drie jaar onderzoek naar de fondsspecifieke ervaringssterfte, tenzij in dat jaar de Prognosetafel ongewijzigd blijft. De Prognosetafel kent in beginsel een 2-jaars cyclus. In 2016 is een onderzoek uitgevoerd in samenhang met de publicatie van de Prognosetafel AG2016.
Leeftijdsverschil	Voor de berekening van de voorziening voor het partnerpensioen wordt de man verondersteld 3 jaar ouder te zijn dan de vrouw.
Gehuwdheidsfrequenties	Tot de leeftijd van 67 jaar wordt gereserveerd op basis van het onbepaalde-partner-systeem. De gehuwdheidsfrequenties (inclusief geregistreerd partnerschap) zijn hierbij tot 67 op 1 gesteld en nemen daarna af met de sterftetekans van de medeverzekerde. Vanaf de leeftijd van 67 wordt gereserveerd op basis van het bepaalde-partner-systeem.
Rekenrente	Bij de berekening van de Technische voorzieningen wordt rekening gehouden met de marktrente zoals deze geldt op het berekeningsmoment. Hiervoor worden de door De Nederlandsche Bank beschikbaar gestelde rentetermijnstructuren (RTS-en) toegepast.
Netto premie	De actuariële benodigde premie voor de 'inkoop' van onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling.
Premie wezenpensioen	De risicopremie voor het wezenpensioen bedraagt 0,20% van de netto premie.
Premie partnerpensioen	De risicopremie voor het partnerpensioen ingaand voor de pensioendatum bedraagt 5,0% van de netto premie.
Vrijstelling premiebetaling	De risicopremie voor de vrijstelling van premiebetaling bedraagt 3,0% van de netto premie.
Premie invaliditeitspensioen	De risicopremie voor het invaliditeitspensioen bedraagt tot het maximum dagloon 0,3% van het

	parttime pensioengevend loon en vanaf het maximum dagloon 1,5% van het parttime pensioengevend loon.
Kostenopslag in premie	Bij de pensioeninkoop wordt rekening gehouden met een opslag voor excassokosten van 4,0% van de koopsom. Onderdeel van de pensioenpremie is een bedrag voor directe administratiekosten in het boekjaar ter grootte van 1% van de pensioengrondslag.
Kostenvoorziening	Een excassokostenvoorziening ter grootte van 4,0% van de technische voorziening.

Toevoeging:

1. Bij de pensioeninkoop wordt rekening gehouden met een opslag voor excassokosten van 4,0% van de koopsom.

Onttrekking:

Door het verrichten van uitkeringen valt een deel van de voorziening vrij. De opslag van 4,0% voor excassokosten kan op dat moment worden onttrokken aan de voorziening.

Overige mutaties:

Overige mutaties die van invloed zijn op de hoogte van de technische voorzieningen, leiden daarmee eveneens tot een wijziging in de hoogte van de kostenvoorziening

Vaststelling hoogte kostenvoorziening:

De opslag van 4% van de voorziening wordt periodiek beoordeeld door te kijken naar het technisch resultaat op kosten.

Daarnaast vindt er periodiek een toetsing plaats op basis van een afwikkelscenario. Alle actieve deelnemers zijn hierbij premievrij verondersteld. Het afwikkelscenario houdt in dat het pensioenfonds bij de vaststelling van de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten ervan uitgaat dat het alle pensioenverplichtingen worden afgewikkeld tot het moment waarbij slechts 10% van de populatie resteert. In dat geval zal het resterende deel van de verplichtingen worden overgedragen naar een verzekeraar. Bij de vaststelling wordt rekening gehouden met de best estimate van de toekomstige uitvoeringskosten en daarbij alle relevante omstandigheden.

Wezenpensioen	Ter financiering van opgebouwde wezenpensioenen is de Voorziening Pensioenverplichtingen van de niet ingegane ouderdomspensioenen verhoogd met 0,5%.
---------------	--

Arbeidsongeschiktheid	De in de toekomst te verwerven pensioenrechten worden volledig gefinancierd op het moment dat een deelnemer aanspraak kan maken op premievrije bijboeking.
IBNR voorziening	De IBNR voorziening wordt bepaald op tweemaal de opslagen voor invaliditeitspensioenen en premievrijstelling in de premie. Voor de hoogte van de IBNR voorziening per einde jaar wordt daarbij uitgegaan van de betreffende opslagen in de geschatte premie voor het komende jaar.
Onvindbare pensioengerechtigden	Voor onvindbare pensioengerechtigden wordt tot aan leeftijd 80 de contante waarde van het ingegane recht aangehouden. Op leeftijd 80 vervalt de voorziening voor een onvindbare pensioengerechtigde.
Betaling pensioenen	De uitkeringen worden per maand achteraf betaalbaar gesteld. Waardering vindt plaats op basis van prenumerando factoren, om rekening te houden met het feit dat bij overlijden de laatste maanduitkering altijd volledig wordt uitbetaald.
Inkoop jaarlagen	Bij de inkoop van aanspraken uit hoofde van de aanvullingsregeling (de jaarlagen) wordt voor de waardering uitgegaan van de geldende fondsgrondslagen per einde jaar voorafgaand aan het jaar waarin de aanspraken in de betreffende jaarlaag definitief worden toegekend. Daarnaast wordt rekening gehouden met een solvabiliteitsopslag ter grootte van de dekkingsgraad ultimo jaar voorafgaand aan het jaar waarin de aanspraken in de betreffende jaarlaag definitief worden toegekend. De solvabiliteitsopslag is minimaal gelijk aan 100%.
Flexibiliserings- en afkoopfactoren	<p>De flexibiliserings- en afkoopfactoren worden ieder jaar in het 4^e kwartaal vastgesteld voor het komende jaar. Deze factoren worden in beginsel vastgesteld op basis van de verwachte fondsgrondslagen per einde van het jaar van vaststellen.</p> <p>Daarbij gelden drie uitzonderingen:</p> <ol style="list-style-type: none">1. <u>Rente</u>: voor de rente wordt uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 30 september van het jaar van vaststellen.2. <u>Opslag voor excassokosten</u>: bij het vaststellen van de afkoopfactoren wordt de opslag voor excassokosten buiten beschouwing gelaten.3. <u>Sekseneutraliteit</u>: de factoren worden op sekseneutrale basis vastgesteld. De man/vrouw verhouding wordt op gehele procenten afgerond en wordt gebaseerd op de voorziening voor niet-gepensioneerde mannen en vrouwen, die in het jaar waarop de flexfactoren betrekking hebben 10 jaar of minder van de reglementaire pensioenleeftijd af zitten. Daarbij wordt gebruik gemaakt van het deelnemersbestand en de

voorziening per einde van het jaar voorafgaande aan het jaar van vaststellen.

Nettopensioenregeling

Voor de omzetting van het kapitaal vanuit de nettopensioenregeling is een aantal actuariële grondslagen afwijkend van de gehanteerde actuariële grondslagen voor de pensioenregeling. Onderstaand zijn de grondslagen opgenomen die afwijken van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds:

Sterfte	Prognosetafel AG2016 gecombineerd met specifieke ervaringssterfte voor de nettopensioenregeling.
Rekenrente	De door De Nederlandsche Bank beschikbaar gestelde rentetermijnstructuren (RTS-en) toegepast twee kwartaaleinden voorafgaand aan het moment van omzetten.
Wezenpensioen	De factoren voor het latent partnerpensioen worden met 2% verhoogd voor de reservering van het wezenpensioen.
Kosten	Voor de kosten van de uitbetaling van de pensioenen (excassokosten) worden de omzettingsfactoren verhoogd met 4,0%.
Solvabiliteitsopslag	Bij het omzetten van kapitaal naar aanspraken wordt rekening gehouden met de solvabiliteitsopslag van twee kwartaaleinden voorafgaand aan het moment van omzetten.
Flexibiliserings- en afkoopfactoren	<p>De flexibiliserings- en afkoopfactoren worden ieder jaar in het 4^e kwartaal vastgesteld voor het komende jaar. Deze factoren worden in beginsel vastgesteld op basis van de verwachte fondsgrondslagen per einde van het jaar van vaststellen.</p> <p>Daarbij gelden drie uitzonderingen:</p> <ol style="list-style-type: none">1. <u>Rente</u>: voor de rente wordt uitgegaan van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 30 september van het jaar van vaststellen.2. <u>Opslag voor excassokosten</u>: bij het vaststellen van de afkoopfactoren wordt de opslag voor excassokosten buiten beschouwing gelaten.3. <u>Sekseneutraliteit</u>: de factoren worden op sekseneutrale basis vastgesteld. De man/vrouw verhouding wordt op gehele procenten afgerond en wordt gebaseerd op de verhouding binnen de brutopensioenregeling per einde van het jaar voorafgaand aan het jaar van vaststellen. Flexibilisering en afkoop vindt plaats na omzetting van het kapitaal in de brutoregeling.

V.5. Algemene Reserve

Het fonds heeft pensioenaanspraken die voortvloeien uit een viertal regelingen:

- De pensioenregeling;
- De voorwaardelijke aanvullingsregeling voor deelnemers geboren na 1949;
- Het invaliditeitspensioen;
- Nettopensioenregeling

Aan de Algemene Reserve worden jaarlijks de volgende middelen toegevoegd dan wel onttrokken:

- de beleggingsopbrengsten voor zover deze aan de Technische voorzieningen en de Algemene Reserve zelf toebehoren;
- benodigde interest over de Technische voorzieningen;
- de mutatie als gevolg van een nieuwe rentetermijnstructuur over de Technische voorzieningen;
- de koopsommen benodigd voor de toegekende indexatie;
- de benodigde buffers voor de jaarlagen (toevoeging);
- overige (actuariële) resultaten (premie, sterfte, kosten etc.).

V.6. Overige voorzieningen

Het fonds heeft de volgende overige voorzieningen:

- Voorziening nettopensioenregeling (voor risico deelnemers).

V.6.1. Voorziening aanvullingsregelingen

Deze voorziening is met ingang van 2016 nihil. De financiële middelen voor de aanvullingsregeling worden vanaf 2016 als een schuld op de balans verantwoord.

Jaarlijks wordt in de premie- en toeslagnota, welke het premie- en toeslagadvies voor het daaropvolgende jaar bevat, ook een advies uitgebracht over het toekennen van de jaarlaag voor de aanvullingsregeling. Indien de jaarlaag wordt toegekend dan wordt hiervoor een voorziening opgenomen ultimo jaar.

V.6.2. Voorziening nettopensioenregeling

Dit betreft de totale waarde van de opgebouwde kapitalen in de nettopensioenregeling. De voorziening ontwikkelt zich door:

- premiestortingen (exclusief de risicopremie voor het risico partnerpensioen);
- administratiekosten;
- gerealiseerde beleggingsopbrengsten.

Indien een deelnemer zijn individuele kapitaal aanwendt voor de inkoop van netto pensioenaanspraken, wordt het benodigd kapitaal onttrokken aan de voorziening nettopensioenregeling.

V.7. Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad waarop de toereikendheid van het fonds zal worden getoetst wordt berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over 12 maanden.

De twaalf onderliggende dekkingsgraden worden elke maand als volgt vastgesteld:

Beschikbaar vermogen
Technische Voorzieningen

Waarbij het beschikbaar vermogen als volgt is opgebouwd:

Balans Totaal	xxxx
-/- Voorziening nettopensioenregeling	xxxx
-/- Schulden	<u>xxxx</u>
Beschikbaar vermogen	xxxx

De volgende dekkingsgraden dienen als uitgangspunt voor de vaststelling van de beleidsdekkingsgraad:

- De dekkingsgraad zoals opgenomen in het jaarverslag (december);
- De dekkingsgraden zoals gerapporteerd voor de eerste drie kwartalen in het jaar (maart, juni en september);
- Voor de overige 8 maanden de gerapporteerde maanddekkingsgraden.

Een herziening van de maanddekkingsgraad is mogelijk als gevolg van nieuwe informatie, maar wordt niet opnieuw gerapporteerd aan DNB. Wel wordt een herziene maanddekkingsgraad met een nadere toelichting meegenomen in de vaststelling van de beleidsdekkingsgraad.

V.8. Solvabiliteitstoets: minimaal vereiste dekkingsgraad en vereiste dekkingsgraad

De solvabiliteitstoets beoordeelt de financiële positie van het fonds en bestaat uit twee onderdelen. Ten eerste wordt de beleidsdekkingsgraad getoetst aan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Ten tweede wordt de beleidsdekkingsgraad getoetst aan de vereiste dekkingsgraad.

V.8.1. Minimaal vereiste dekkingsgraad

De minimaal vereiste dekkingsgraad wordt vastgesteld overeenkomstig artikel 132 Pensioenwet en artikel 11 van het besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen. Het is in hoofdlijnen gelijk aan:

- buffer van 4% over de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds;
- buffer van 1% over de voorzieningen voor risico deelnemers;
- buffer ten behoeve van het overlijdensrisico van 0,3% over het risicokapitaal;
- buffer ten behoeve van het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Het risicokapitaal van het overlijdensrisico wordt voor de actieve deelnemers vastgesteld als de contante waarde van het nog niet gefinancierde deel van de behaalbare aanspraken op partnerpensioen.

Voor het arbeidsongeschiktheidsrisico worden de contante waarden van zowel de arbeidsongeschiktheidspensioenen als premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid meegenomen.

Beleidsdekkingsgraad langdurig onder de minimaal vereiste dekkingsgraad

Wanneer de beleidsdekkingsgraad zich vijf jaar achter elkaar onafgebroken onder de minimaal vereiste dekkingsgraad bevindt (niveau 2016: 104,3%), en de dekkingsgraad bevindt zich aan het eind van die vijf-jaars periode eveneens onder de minimaal vereiste dekkingsgraad, dan dient het fonds direct maatregelen te treffen zodat de dekkingsgraad direct op of boven de minimaal vereiste dekkingsgraad komt te liggen. Het bijbehorende kortingsbeleid is nader beschreven in paragraaf IV.4. van deze abtn.

V.8.2. Vereiste dekkingsgraad

Naast de toets van de minimaal vereiste dekkingsgraad dient het fonds tevens te toetsen of de beleidsdekkingsgraad minimaal gelijk is aan de vereiste dekkingsgraad zoals bedoeld in artikel 132 PW. De vereiste dekkingsgraad wordt zodanig vastgesteld dat met een betrouwbaarheid van 97,5% één jaar na het berekeningstijdstip nog aan de verplichtingen kan worden voldaan, waarbij rekening moet worden gehouden met mogelijke waardedalingen van de beleggingen. Voor die waardedalingen moeten solvabiliteitsreserves (zogenoemde buffers) worden aangehouden waarbij het fonds de keuze heeft uit de gestandaardiseerde methode welke wordt voorgeschreven door DNB (de Toezichthouder), dan wel een eigen risicomodel. De uitkomst van deze éénjaarstoets resulteert in de vereiste dekkingsgraad.

Bij het hanteren van een intern solvabiliteit-toereikendheidsmodel zal DNB het model moeten goedkeuren. DNB stelt eisen ten aanzien van de kwaliteit, de inbedding in de organisatie en de documentatie en rapportage aan DNB. Daarnaast zal ter vergelijking ook altijd de gestandaardiseerde toets uitgevoerd moeten worden.

1. Modelkeuze PPF APG

PPF APG heeft er vooralsnog voor gekozen om de gestandaardiseerde methode te gebruiken voor het vaststellen van de vereiste solvabiliteitsreserves en de rapportage hierover aan DNB.

PPF APG moet jaarlijks beoordelen of het standaardmodel voldoende past bij het risicoprofiel van het fonds. Indien sprake is van materiële afwijkingen, zal het fonds in contact moeten treden met DNB over te nemen maatregelen. Het gebruik van een partieel intern model of een volledig intern model ligt in dat geval voor de hand.

Het fonds berekent de vereiste dekkingsgraad zowel op basis van de feitelijke beleggingsmix alsmede op basis van het strategische beleggingsbeleid. Met het strategische beleggingsbeleid wordt in het vervolg bedoeld op het beleggingsbeleid uit het jaarlijkse beleggingsplan van het fonds (=normportefeuille). De toetsing van de financiële positie vindt plaats op basis van het strategische beleggingsbeleid en de bijbehorende vereiste dekkingsgraad.

2. De gestandaardiseerde methode (=Model keuze PPF APG)

Door DNB wordt een aantal risicocategorieën benoemd die een voorgeschreven scenario ondergaan met een éénjaarsbetrouwbaarheid van 97,5%.

Dit leidt tot een tien solvabiliteitsreserves. Onderstaand heeft het fonds weergegeven hoe invulling is gegeven aan de verschillende solvabiliteitsreserves.

Het bestuur is van mening dat op basis van deze methodiek het risicoprofiel van het beleggingsbeleid, zoals beschreven in deze abtn, volledig tot uitdrukking komt.

S1 : solvabiliteitsreserve renterisico (daling afhankelijk van duration);

Het standaardmodel bevat voorgeschreven rentescenario's om het vereist eigen vermogen voor dit risico te bepalen.

S2 : solvabiliteitsreserve aandelen;

Voor zakelijke waarden worden de volgende schokken gehanteerd:

- Aandelen mature markets: daling van 30%;
- Aandelen emerging markets: daling van 40%;
- Private equity: daling van 40%;
- Hedge funds: daling van 40%;
- Direct vastgoed: daling van 15%;
- Indirect beursgenoteerd vastgoed: daling van 30%;
- Indirect niet-beursgenoteerd vastgoed:
Het risicoscenario voor niet-beursgenoteerde aandelen gaat uit van een waardedaling van 15% van deze beleggingen. Dit risicoscenario wordt toegepast op de exposure voor vastgoed inclusief vreemd vermogen, dat wil zeggen de marktwaarde van de portefeuille aangepast voor financiering met vreemd vermogen. Voor de vaststelling van de strategische vereiste dekkinggraad wordt uitgegaan van 30%.

Tussen alle verschillende categorieën wordt een correlatie van 0,75 verondersteld met uitzondering van de correlatie tussen aandelen mature markets en indirect vastgoed. Hiervoor wordt een correlatie van 1,00 verondersteld.

Het standaardmodel houdt niet expliciet rekening met de beleggingsrisico's in de categorie infrastructuur. Bij de vaststelling van de vereiste dekkinggraad wordt de categorie infrastructuur als indirect beursgenoteerd vastgoed behandeld gezien de kenmerken van de beleggingen in infrastructuur. PPF APG heeft DNB op de hoogte gesteld van deze keuze binnen de gestandaardiseerde methode.

S3 : solvabiliteitsreserve valutarisico;

Voor het valutarisico wordt onderscheid gemaakt tussen valuta in ontwikkelde markten (een waardedaling van 20%) en valuta in opkomende markten (een waardedaling van 35%).

Bij de aggregatie van het vereist eigen vermogen voor valutarisico (S3) wordt rekening wordt gehouden met een correlatie van 0,50 tussen individuele valuta in ontwikkelde markten; 0,75 tussen individuele valuta in opkomende markten en 0,25 tussen het valutarisico voor ontwikkelde markten enerzijds en het valutarisico voor opkomende markten anderzijds. Hierbij wordt geen clustering van valuta's toegepast.

Voor de berekening van het valutarisico wordt uitgegaan van de mate van blootstelling aan valutarisico ten aanzien van de gehele beleggingsportefeuille.

S4 : solvabiliteitsreserve commodities;

De solvabiliteitsbuffer voor commodities wordt vastgesteld op basis van een neerwaartse schok van 35% op de (onderliggende) waarde van commodities.

S5 : solvabiliteitsreserve kredietrisico;

Het risicoscenario voor de berekening van het kredietrisico gaat uit van een stijging van de creditspread van kredietgevoelige beleggingen, waarbij onderscheid wordt gemaakt naar ratingklasse:

- Instrumenten met een AAA of equivalente rating: +60 basispunten. Met uitzondering van de AAA Europese staatsobligaties. Hiervoor wordt geen buffer aangehouden.
- Instrumenten met een AA of equivalente rating: +80 basispunten
- Instrumenten met een A of equivalente rating: +130 basispunten
- Instrumenten met een BBB of equivalente rating: +180 basispunten
- Instrumenten met een lagere rating of instrumenten zonder rating: +530 basispunten

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen mag het kredietrisico gelijk aan nul worden verondersteld voor Europees staatspapier met een AAA of equivalente rating.

S6 : solvabiliteitsreserve verzekeringstechnisch risico

De solvabiliteitsbuffer voor het verzekeringstechnisch risico wordt vastgesteld door middel van verzekeringsrisico-opslagen. Deze bestaan uit het procesrisico, de onzekerheid rondom de sterftetrend (TSO) en de negatieve stochastische afwijkingen van de theoretische sterfte (NSA).

Het verzekeringstechnisch risico = procesrisico + $\sqrt{NSA^2 + TSO^2}$

DNB heeft voor de vaststelling van het verzekeringstechnisch risico een handreiking gepubliceerd. Voor de vaststelling van dit risico maakt PPF APG gebruik van deze handreiking.

S7: Solvabiliteitsbuffer voor liquiditeitsrisico

De solvabiliteitsbuffer voor liquiditeitsrisico wordt nihil verondersteld.

Een situatie waarin er onvoldoende liquide middelen zijn om de pensioenuitkeringen te kunnen doen, wordt niet als een materieel risico gezien. Het liquiditeitsmanagement van het fonds richt zich voornamelijk op het managen van de liquiditeit van de beleggingsportefeuille. Deze wordt vooral beïnvloed door de derivatenposities die worden ingenomen ter afdekking van de rente- en valutarisico's. Het fonds belegt de ter beschikking gestelde zekerheden uit hoofde van derivatenposities (collateral) volgens de wegingen in het beleggingsplan. Een stijging van de rente kan leiden tot een behoefte aan collateral. Op basis van stress scenario's is vastgesteld dat de risico's van het niet kunnen terugbetalen van collateral en het bijstorten nihil kunnen worden verondersteld.

S8: Solvabiliteitsbuffer voor concentratierisico

Pensioenfondsen lopen concentratierisico als een adequate spreiding van activa ontbreekt. De solvabiliteitsbuffer voor concentratierisico wordt nihil verondersteld. In het beleggingsplan wordt nadrukkelijk rekening gehouden met het beperken van concentratierisico.

S9: Solvabiliteitsbuffer voor operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen, en onverwachte externe gebeurtenissen. De solvabiliteitsbuffer voor operationeel risico wordt nihil verondersteld. De beheersing van de operationele risico's geven geen aanleiding voor een verhoogd risico.

S10: Solvabiliteitsbuffer voor actief beheer risico

Er worden binnen het standaardmodel geen voorschriften gegeven voor de vaststelling van het actief beheer risico als onderdeel van het standaardmodel. Fondsen moeten in het standaardmodel zelf de omvang van het actief beheer risico adequaat vaststellen. De Nederlandsche Bank biedt fondsen echter wel een methode als handreiking voor het maken deze inschatting. Voor de vaststelling van het actief beheer risico van aandelen mature markets en emerging markets wordt deze handreiking gevolgd.

In de handreiking wordt het benodigd vermogen bepaald als het maximale verlies door actief beheer dat met een waarschijnlijkheid van 2,5% binnen een jaar kan optreden. Dit verlies kan worden bepaald met behulp van de (ex-ante) tracking error. In de berekening van de impact van actief beheer op het VEV worden ook de betreffende kosten expliciet meegenomen.

Voorgaande solvabiliteitsreserves worden in de volgende formule gecombineerd.

$$= \sqrt{S_1^2 + S_2^2 + 2 \cdot \rho_{12} S_1 S_2 + S_3^2 + S_4^2 + S_5^2 + 2 \cdot \rho_{15} S_1 S_5 + 2 \cdot \rho_{25} S_2 S_5 + S_6^2 + S_7^2 + S_8^2 + S_9^2 + S_{10}^2}$$

waarbij $\rho_{12} = 0,40$ en $\rho_{15} = 0,40$ indien voor S_1 wordt uitgegaan van een rentedaling en nihil indien S_1 is gebaseerd op een rentestijging, en $\rho_{25} = 0,50$. Voor de overige risicofactoren wordt geen correlatie verondersteld.

Het verschil tussen de som van alle afzonderlijke risicofactoren en het de uitkomst van bovenstaande formule is het diversificatieaffect.

Er is voldoende eigen vermogen indien het eigen vermogen groter is dan bovenstaande solvabiliteitsreserve (= het vereist eigen vermogen). in de evenwichtssituatie. De evenwichtssituatie wordt bereikt bij het recursief berekenen van de solvabiliteitsreserve door het vermogen net zo lang aan te passen totdat de solvabiliteitsreserve gelijk is aan het eigen vermogen.

Tactische asset allocatie bij vaststelling strategische vereiste dekkingsgraad

Bij de vaststelling van de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid houdt PPF APG rekening met het tactisch beheer van de beleggingsportefeuille. Tactisch beheer van de beleggingsportefeuille houdt in dat PPF APG een mandaat heeft verstrekt aan de vermogensbeheerder om tactisch beleid te voeren binnen de bandbreedtes, met als doel waarde toe te voegen ten opzichte van het rendement op de normportefeuille. Om rekening te houden met de mogelijke gevolgen van tactische afwijkingen, wordt de strategisch vereiste dekkingsgraad berekend op basis van de meest risicovolle afwijking binnen de bandbreedtes.

	Verdeling exclusief TAA	Verdeling inclusief TAA
Vastrentende waarden	45,0%	41,0%
Staat	15,5%	13,5%
Credits	22,0%	21,0%
ILB	7,5%	6,5%
HY	0,0%	0,0%
Aandelen	40,0%	45,0%
Mature Markets	24,0%	27,0%
Emerging Markets	8,0%	10,0%
Private Equity	3,0%	3,0%
Hedge Funds	5,0%	5,0%
Vastgoed	11,0%	11,0%
Direct	0,0%	0,0%
Indirect	11,0%	11,0%
Commodities	4,0%	3,0%

Intern Risicomodel

Het fonds hanteert ook een eigen intern risicomodel, om de risico's die het fonds loopt in kaart te brengen. Het interne risicomodel confronteert de balans van het fonds met marktrisicofactoren, zoals rentes, koersen en prijzen. Op deze manier wordt in kaart gebracht wat de impact is van het marktrisico op de financiële positie van het fonds. Het interne risicomodel wordt gebruikt om het feitelijke risicoprofiel van het fonds te monitoren en te toetsen aan het gewenste risicoprofiel, zoals dat wordt vastgelegd door het strategische beleggingsbeleid. Indien het feitelijke risico teveel afwijkt van het gewenste risicoprofiel, dan kan met het interne risicomodel getoetst worden welke aanpassingen in het beleid gemaakt kunnen worden om weer in lijn te komen met het gewenste risicoprofiel.

Het gebruik van het interne risicomodel is dus tweeledig: toetsing van het feitelijke risicoprofiel (risicometing) en beleidsondersteunend (risicomangement).

Tekortsituatie en herstel

Wanneer de beleidsdekkingsgraad kleiner is dan de vereiste dekkingsgraad bevindt het fonds zich in een situatie van een tekort. In een situatie van een tekort dient het fonds binnen drie maanden een herstelplan in te dienen bij de Nederlandsche Bank.

Indien het fonds op het moment waarop het herstelplan uiterlijk moet worden ingediend weer voldoet aan de vereiste dekkingsgraad per einde kwartaal, hoeft het alsnog geen herstelplan in te dienen.

V.8.3. Herstelplan methodiek

In een situatie van een tekort dient het fonds binnen drie maanden een herstelplan in te dienen bij de DNB. Begindatum van het herstelplan is het einde van het kwartaal waarin het tekort is ontstaan. Indien het fonds op het moment waarop het herstelplan uiterlijk moet worden ingediend weer voldoet aan de vereiste dekkingsgraad, hoeft het fonds geen herstelplan in te dienen. DNB moet instemmen met het herstelplan. DNB beoordeelt daarbij of het herstelplan concreet en haalbaar is en of het fonds binnen de gekozen hersteltermijn uit een tekort is.

Indien het fonds een jaar nadat het tekort per einde van een kalenderkwartaal is ontstaan nog steeds in tekort is, moet het herstelplan worden geactualiseerd.

Eisen aan herstelplan

In het herstelplan werkt het fonds uit hoe het in maximaal 10 jaar weer voldoet aan het strategisch vereiste dekkingsgraad op basis van beleidsdekkingsgraad. Het fonds mag ook kiezen voor een kortere hersteltermijn. Het fonds ziet echter, gegeven de leeftijdsopbouw van de fondspopulatie en de lange termijn horizon van het fonds, geen reden om van een kortere hersteltermijn uit te gaan, en zal bij het opstellen van een herstelplan de maximale looptijd hanteren.

Het fonds moet in het herstelplan rekening houden met te verwachten overrendement. Daarnaast zal het de sturingsmiddelen (zoals beschreven in hoofdstuk Financiële sturingsmiddelen) inzetten die het tot zijn beschikking heeft. Indien alle beschikbare sturingsmiddelen maximaal ingezet zijn en het fonds desondanks naar verwachting niet binnen de gekozen herstelperiode aan de vereiste dekkingsgraad kan voldoen, moet het sturingsmiddel van het korten van pensioenaanspraken en -rechten worden ingezet. Het kortingsbeleid is beschreven in paragraaf IV.4. van deze abtn.

Gedurende de periode dat een herstelplan van kracht is mag het fonds het risicoprofiel niet vergroten. Dat geldt ook voor de periode tussen het constateren van een tekort per kwartaaleinde en het moment dat het herstelplan van kracht wordt

Vervallen herstelplan

Een herstelplan komt te vervallen als de beleidsdekkingsgraad per einde van een kalenderkwartaal weer boven de vereiste dekkingsgraad is komen te liggen. Vanaf dat moment mag het fonds eventuele herstelmaatregelen beëindigen. Ook is het vanaf dat moment weer toegestaan om het risicoprofiel te vergroten.

Indien het fonds één, twee of drie kalenderkwartalen na beëindiging van het herstelplan opnieuw in tekort geraakt mag het terugvallen op het oude herstelplan.

VI. Uitvoeringsovereenkomst

PPF APG heeft conform artikel 25 van de Pensioenwet uitvoeringsovereenkomsten gesloten met de werkgevers. Hierin is geregeld welke rechten en plichten de werkgevers hebben jegens PPF APG.

Enkele belangrijke afspraken in deze overeenkomsten zijn:

1. Werkgevers melden nieuwe werknemers die voor deelneming in aanmerking komen aan bij PPF APG, en geven tijdig mutaties in deelnemersgegevens door;
2. Werkgevers voldoen tijdig de premies aan PPF APG op basis van de door PPF APG verstrekte facturen, en verwerken op correcte wijze de deelnemersbijdragen in de salarissen;
3. Partijen verplichten zich tot het getrouw naleven van het pensioenreglement en de statuten;
4. Aan werkgevers wordt jaarlijks een jaarrekening verstrekt, die in overeenstemming is met de eisen van de accountant, de certificerend actuaaris en het bestuur van PPF APG.
5. Per werkgever zijn afspraken geformuleerd over (de voorwaarden) waaronder eventuele collectieve waardeoverdrachten kunnen plaatsvinden.
6. Bij beëindiging van de aansluiting is de werkgever het verzekeringstechnisch nadeel aan PPF APG ter vergoeden, dat voor PPF APG uit de beëindiging voortvloeit. De hoogte van het verzekeringstechnisch nadeel wordt vastgesteld met inachtneming van onderdeel IV.2.8 van deze ABTN.

De uitvoeringsovereenkomsten zijn voor het laatst vernieuwd op 1 januari 2015 en gelden voor de duur van 3 jaar. De overeenkomsten worden stilzwijgend verlengd met 5 jaar indien partijen niet ten minste 2 jaar voor afloop van de overeenkomst deze overeenkomst opzeggen. Tussentijdse opzegging is toegestaan bij faillissement of surseance van betaling van partijen, dan wel in geval van toerekenbare tekortkomingen in de nakoming van de overeenkomst.

VII. Verklaring

Hierbij verklaart het bestuur van Stichting Personeelspensioenfonds APG dat het werkt volgens het gestelde in deze abtn.

Amsterdam,

Stichting Personeelspensioenfonds APG

dhr. A.G. Oerlemans
Werknemersvoorzitter

dhr. M. Brouwer
Werkgeversvoorzitter

Separate bijlagen:

"Verklaring inzake beleggingsbeginselen" d.d. 21 april 2016

"Risicobeleid PPF APG versie 1.2" d.d. 20 juni 2017

"Financieel crisisplan PPF APG" d.d. 20 april 2017