



Stichting Mars Pensioenfonds (Mars Pension Fund)

Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen

Date: 17 april 2026

CONTENTS

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 1 | Inleiding | 3 |
| 2 | Governance | 4 |
| 3 | Doelstellingen | 5 |
| 4 | Rendement | 7 |
| 5 | Strategische Asset Allocatie | 8 |
| 6 | Risicohouding | 9 |
| | 6.1 Risico houding voor de Eindloonregeling: korte termijn | 9 |
| | 6.2 Risico houding voor de Eindloonregeling: lange termijn | 10 |
| | 6.3 Risicohouding van de MUP/MSP-regeling | 10 |
| 7 | Risicomangement | 12 |
| 8 | Uitoefening van rechten verbonden aan beleggingen | 15 |
| 9 | Review | 16 |
| 10 | Communicatie | 17 |
| 11 | ESG | 18 |
| 12 | Beloning | 19 |

1 Inleiding

- 1.1 Deze Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen beschrijft de principes en doelstellingen die gelden voor het beleggingsbeleid van Stichting Mars Pensioenfonds (hierna “Mars Pensioenfonds”). Deze Verklaring is opgesteld en vastgesteld in overeenstemming met de vereisten van de statuten van Mars Pensioenfonds en de Pensioenwet. De Verklaring is vastgesteld tijdens de bestuursvergadering van 11 december 2023.
- 1.2 Het Bestuur heeft de volgende adviseurs/consultants geraadpleegd voor advies over het meest geschikte beleggingsbeleid voor Mars Pensioenfonds en over het opstellen van deze Verklaring. Dit advies heeft betrekking op zaken rondom (de naleving van) het Financieel Toetsingskader (FTK), alsmede op de Wet Toekomst Pensioenen (WTP):
 - a De actuariële adviseurs van Mars Pensioenfonds;
 - b De juridische adviseurs met betrekking tot het voldoen aan wet- en regelgeving van dit document;
 - c De strategische beleggingsadviseurs van Mars Pensioenfonds, met name op de volgende punten:
 - het soort beleggingen dat Mars Pensioenfonds zal aanhouden;
 - de verdeling van de verschillende soorten beleggingen;
 - de risico's verbonden aan het beleggingsbeleid van Mars Pensioenfonds, inclusief de manieren waarop risico's moeten worden gemeten en beheerd;
 - het rendement dat Mars Pensioenfonds verwacht te behalen met het beleggingsbeleid;
 - de liquiditeit in de beleggingen van Mars Pensioenfonds wanneer het noodzakelijk of wenselijk zou zijn om beleggingen te verkopen (bijvoorbeeld om contanten te genereren om uitkeringen uit hoofde van de pensioenregeling (en) te betalen wanneer deze opeisbaar worden); en
 - de toegestane tactische afwijkingen van het beleggingsbeleid.
 - d De tactische beleggingsadviseurs met betrekking tot tactische spreiding van de beleggingen binnen en tussen de liquide beleggingsportefeuilles;
- 1.3 Het Bestuur ziet er op toe dat er gewerkt wordt met gekwalificeerde adviseurs (op hun respectievelijke aandachtsgebieden) om te adviseren, door hun respectievelijke bekwaamheid in en praktische ervaring met financiële aangelegenheden en omdat ze onder toezicht staan van de betreffende toezichthouders in de landen waar ze zijn gevestigd. Het Bestuur ziet er op toe dat deze adviseurs over de juiste kennis en ervaring beschikken met betrekking tot het beheer van de beleggingen voor de pensioenregelingen zoals die door Mars Pensioenfonds worden beheerd. Een actuele en volledige lijst van adviseurs is opgenomen in bijlage 1.
- 1.4 Mars Pensioenfonds onderneemt geen activiteiten anders dan het beheer van pensioenen (beleggingen).

2 Governance

- 2.1 Het beleggingsbeleid en de implementatie daarvan vallen onder de verantwoordelijkheid van het Bestuur. Het Bestuur zal deze operationele taak nauwlettend en prudent uitvoeren in overeenstemming met deze Verklaring, de van toepassing zijnde bepalingen van de statuten, andere richtlijnen en beleid van Mars Pensioenfonds en toepasselijke wet- en regelgeving.
- 2.2 Het Bestuur is wettelijk verplicht om zich aan de vastgestelde beleggingscriteria te houden, zoals weergegeven in deze Verklaring (voornamelijk die met betrekking tot beleggingsperformance, het vermogen van Mars Pensioenfonds om te voldoen aan zijn verplichtingen om de uitkeringen te betalen, de beheersing van beleggingsrisico's en de geschiktheid en diversificatie van de beleggingen), bij het selecteren, behouden en afstoten van investeringen.
- 2.3 Het Bestuur heeft de operationele en tactische verantwoordelijkheden voor de uitvoering en monitoring van het beleggingsbeleid overgedragen aan een Beleggingscommissie. De Beleggingscommissie rapporteert elk kwartaal aan het Bestuur. Belangrijke strategische beslissingen, zoals een wijziging in de strategische beleggingswijziging of de opname van nieuwe beleggingscategorie, zullen altijd door het Bestuur worden genomen.

3 Doelstellingen

- 3.1 De doelstellingen van het beleggingsbeleid van Mars Pensioenfonds zijn:
- Bescherm en verbeter de dekkingsgraad van Mars Pensioenfonds - d.w.z. de verhouding tussen de marktwaarde van beleggingen en de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen;
 - Maximaliseer de kans dat de dekkingsgraad op het moment van overgang naar het nieuwe pensioenstelsel boven TFR 2B en TFR 3 eindigt.;
 - Zorg ervoor dat de beleggingen, de verwachte rendementen en de premies van de sponsors Mars Pensioenfonds in staat zullen stellen de pensioenuitkeringen tijdig uit te betalen, zodat de dekking van de technische voorzieningen van Mars Pensioenfonds passend is voor de verwachte toekomstige uitkeringen;
 - Maximaliseren van het rendement uit de beleggingen van Mars Pensioenfonds, met inachtneming van de principes van prudent vermogensbeheer, prudente risicobeperkende strategieën en risicobeheer, en van de risicotoleranties van de fiduciaire ondernemingen;
 - Zorg ervoor dat de liquiditeit van de beleggingsportefeuille van Mars Pensioenfonds als geheel past bij de verplichtingen van Mars Pensioenfonds;
 - Zorg voor een passend risiconiveau, rekening houdend met de financiering van Mars Pensioenfonds en de uitvoeringsovereenkomst;
 - Zorg ervoor dat Mars Pensioenfonds prudent vermogensbeheer en risicobeheersing toepast en voldoet aan de documenten van Mars Pensioenfonds en de toepasselijke wetgeving.

Bij de praktische vertaling van deze doelstellingen is rekening gehouden met de volgende strategische overwegingen:

- Ontwikkeling van een beleggingsbeleid inclusief de-risking beleid, rekening houdend met de huidige pensioenverplichtingen. Hiervoor zal ten minste éénmaal per drie jaar een geactualiseerde ALM-studie worden uitgevoerd, waarin een risicobudget in relatie tot de verplichtingen en een beleggingstrategie wordt vastgesteld zoals weergegeven in bijlage 2.
 - Vooruitlopend op de WTP en rekening houdend met de doelstelling van de verschillende stakeholders om te kiezen voor 'invaren' zijn rentehedge gebaseerd op de verplichtingen "Liability Driven Investments" (LDI) en een inflatiehedges toegevoegd om bescherming te bieden aan de beoogde invaardekkingsgraad.
- 3.2 Het Bestuur heeft op basis van het ontvangen advies bepaald dat de beleggingen van Mars Pensioenfonds voor het grootste deel moeten bestaan uit traditionele beleggingen (beleggingen in aandelen en vastrentende beleggingen) die voldoende liquide zijn. Verder bestaan de beleggingen uit niet-traditionele of alternatieve beleggingen, waaronder private equity, hedgefondsen, onroerend goed en andere beleggingscategorieën, zoals aanbevolen door hun strategische beleggingsadviseurs samen met de beleggingscommissie. In verband met een mogelijk verzoek tot invaren als gevolg van de WTP worden er in de beleggingsstrategie geen nieuwe verplichtingen aangegaan naar illiquide alternatieve beleggingen tot er meer zekerheid is over het beleggingsbeleid in de solidaire pensioenregeling (SPR). Bestaande verplichtingen zullen gerespecteerd worden en zullen in de loop van de tijd aflopen via distributies aan Mars Pensioenfonds.

Directe aankopen of verkopen van derivaten zullen worden gebruikt om ongewenste risico's af te dekken en om een efficiënt beheer van de beleggingsportefeuille te vergemakkelijken. Dit geldt ook voor de LDI.

- 3.3 Het beleid van het Bestuur is om geschikte structuren, middelen en processen te waarborgen, om ervoor te zorgen dat de beleggingen van Mars Pensioenfonds op een goede manier worden belegd in overeenstemming met deze Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen (en een eventuele herziening daarvan van tijd tot tijd) en in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke vereisten.

4 Rendement

- 4.1 Met betrekking tot de doelstelling van Mars Pensioenfonds om de eindloonverplichting en de invaardeckingsgraad te beschermen door een evenwichtig beleggingskader vast te stellen, is het Bestuur van mening dat, op advies van de beleggingsadviseurs, de doelstelling is om een verwacht rendement te behalen van 5,1% (nominaal en rekenkundig) en een verwachte dekkingsgraadvolatiliteit van 4,1%. Verdere details zijn opgenomen in bijlage 2.

5 Strategische Asset Allocatie

5.1 Het Bestuur heeft na advies vastgesteld dat haar doelstellingen, voornamelijk met betrekking tot rendement en risico's, het meest waarschijnlijk zullen worden gehaald als het vermogen van Mars Pensioenfonds wordt belegd in aandelen, vastrentende beleggingen, contanten en geselecteerde alternatieve beleggingen. De verdeling tussen deze beleggingscategorieën wordt bepaald in een driejaarlijkse cyclus, na de ALM-studie en op basis van het strategisch advies en de aanbeveling van de strategische beleggingsadviseur.

De verdeling van beleggingen binnen/tussen de aandelenportefeuille, obligaties en geselecteerde andere beleggingen wordt van tijd tot tijd bepaald op basis van het tactisch advies en de aanbeveling van de strategische beleggingsadviseur. In bijlage 2 zijn de door het Bestuur vastgestelde beleggingsmix en bandbreedtes weergegeven, per de datum van deze Verklaring Beleggingsbeginselen. De strategische beleggingsadviseur bewaakt de performance ten opzichte van benchmarks en bandbreedtes voor verschillende beleggingscategorieën en adviseert en beveelt van tijd tot tijd wijzigingen aan. Indien nodig zal bijlage 2 worden aangepast om veranderingen in de beleggingsstrategie weer te geven.

5.2 Het dagelijkse beheer van de beleggingen van Mars Pensioenfonds wordt gedelegeerd aan vermogensbeheerders die, waar nodig, onder toezicht staan van een bevoegde autoriteit, zoals FCA, SEC of gelijkwaardig. De keuze voor een vermogensbeheerder wordt nauwlettend en prudent gemaakt, na een zorgvuldige bestudering van hun praktische ervaring, reputatie, risicobeheer en technische capaciteiten. Mars Pensioenfonds sluit een schriftelijke vermogensbeheerovereenkomst met iedere vermogensbeheerder. De vermogensbeheerders beheren de beleggingen in overeenstemming met de richtlijnen en mandaten die zijn overeengekomen op het moment van de benoeming en zijn vastgelegd in de betreffende vermogensbeheerovereenkomst..

De strategische beleggingsadviseur, in samenspraak met de beleggingscommissie en het Bestuur:

- Adviseert bij de selectie van vermogensbeheerders en bij de selectie van beleggingsfondsen en beoordeelt periodiek de afspraken, met inbegrip van maar niet beperkt tot mandaatspecificaties. Dit met het oog op de handhaving van de algehele consistentie met het hierboven uiteengezette beleid van Mars Pensioenfonds; Samen met de beleggingscommissie beslist de adviseur over de benoeming en het ontslag van vermogensbeheerders.
- Adviseert Mars Pensioenfonds over de reikwijdte van elk beleggingsmandaat of de reikwijdte van elk beleggingsfonds;
- Adviseert over diversificatie van de beleggingen van Mars Pensioenfonds in termen van concentratielimiten in bepaalde subactiva en beleggingscategorieën;
- Instrueert individuele vermogensbeheerders van tijd tot tijd over strategische of tactische zaken, binnen het hierboven genoemde algemene kader.

Het is het beleid van het Bestuur dat er geen sprake mag zijn van beleggingen gerelateerd aan de sponsors.

6 Risicohouding

De risicohouding van de eindloonregeling omvat de risicobereidheid en risicotolerantie van Mars Pensioenfonds voor de eindloonregeling zoals overeengekomen met de sociale partners. De risicohouding voor de eindloonregeling van Mars Pensioenfonds is als volgt:

- Mars Pensioenfonds voert een eindloonregeling uit en een DC-regeling met specifieke kenmerken (MUP/MSP-regeling);
- Voor de Eindloonregeling en het MUP-deel van de MUP/MSP-regeling betalen de sponsors een doorsneepremie. Onderdeel van het premiebeleid is de verplichting voor de sponsors om extra premies te betalen in geval van tekorten bij Mars Pensioenfonds. Als gevolg daarvan is de kans op korten van de opgebouwde pensioenaanspraken in de eindloonregeling klein;
- Beleggingsrisico op de beleggingen voor de eindloonregeling moet worden genomen om de doelstellingen van Mars Pensioenfonds te bereiken. Zowel de sponsors als Mars Pensioenfonds zijn van mening dat het beleggingsrisico wordt beloond met een hoger verwacht rendement.

De risicohouding voor de eindloonregeling is onderverdeeld in een risicohouding voor de korte termijn en een risicohouding voor de lange termijn.

6.1 Risicohouding voor de Eindloonregeling: korte termijn

De risicohouding voor de korte termijn wordt uitgedrukt in bandbreedtes voor het Vereist Eigen Vermogen (VEV). De bandbreedte voor het VEV zorgt ervoor dat het pensioenfonds voldoende beleidsruimte heeft om eventuele veranderingen door te voeren die onder veranderende marktomstandigheden nodig kunnen zijn. Voor de laatste stap in het de-riskingproces is een aparte bandbreedte ontworpen.

| Beleggingsbeleid | Ondergrens vereiste dekkingsgraad | Bovengrens vereiste dekkingsgraad |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Basis beleggingsbeleid | 115% | 130% |
| Beleggingsbeleid (Dekkingsgraad > TFR4+5%) | 102% | 117% |

Als het waarschijnlijk is dat deze bandbreedtes worden overschreden overlegt Mars Pensioenfonds met de sponsors en de Ondernemingsraad.

6.2 Risicohouding voor de Eindloonregeling: lange termijn

De risicohouding voor de lange termijn resulteert in drie ondergrenzen die van belang zijn voor de haalbaarheidstoets. Deze grenzen zijn:

| | Pensioenfonds |
|---|---------------|
| Ondergrens voor de mediaan van het verwachte pensioenresultaat, uitgaande van de vereiste dekkingsgraad | 90% |
| Ondergrens voor de mediaan van het verwachte pensioenresultaat, uitgaande van de werkelijke dekkingsgraad | 90% |
| Maximale afwijking met betrekking tot de mediaan in geval van een negatief scenario | 25% |

Het Bestuur heeft deze ondergrenzen vooraf vastgesteld door een kwalitatieve beoordeling en in overeenstemming met de risicohouding. De kwantitatieve analyse zal plaatsvinden in de haalbaarheidstoets.

6.3 Risicohouding van de MUP/MSP-regeling

Mars Pensioenfonds voert een MUP/MSP-regeling uit voor de medewerkers in dienst van de sponsors, die na 31 december 2003 in dienst zijn getreden en die zijn vrijgesteld van verplichte deelname aan de pensioenregeling van de Stichting Bedrijfstak-pensioenfonds voor de Zoetwarenindustrie.

De regeling bestaat uit twee delen, de MUP en de MSP regeling. De MUP-regeling geeft een rendement van CPI +3% (ambitie) met een maximum van 13% en een minimum van 0% (rendement garantie). Het MSP-deel wordt belegd op basis van het lifecycle principe (of een zelfselectie van de aangeboden beleggingsfondsen) en heeft geen garanties met betrekking tot het beleggingsrendement.

Deelnemers in de MUP/MSP-regeling hebben een relatief hoog inkomen. De pensioenpremies zijn voldoende voor een adequaat pensioenresultaat, rekening houdend met de huidige marktomstandigheden. Dit leidt tot de conclusie dat deelnemers behoorlijk wat risico kunnen dragen.

De risicohouding voor de opbouwfase van het DC-plan wordt gekwantificeerd in een 'maximaal toegestane afwijking' voor de pensioenuitkering op de pensioendatum in een pessimistisch scenario. Het verschil wordt berekend als het verschil tussen de pensioenuitkomsten in het verwachte scenario (50^e percentiel) en het pessimistische scenario (5^e percentiel). Deelnemers die van plan zijn om een 5^e variabele uitkering te kiezen (en voor wie daarom de lifecycle voor de variabele uitkering wordt toegepast) hebben een hogere risicotolerantie.

De ‘maximaal toegestane afwijking’ voor beide lifecycles wordt weergegeven in de onderstaande tabel. De weergegeven afwijking is voor actieve deelnemers.

| Leeftijdsklasse | Maximaal toegestane afwijking vaste uitkering | Maximaal toegestane afwijking variabele uitkering |
|--------------------|---|---|
| Jonger dan 40 jaar | 56% | 56% |
| 41-45 | 52% | 53% |
| 46-50 | 48% | 50% |
| 51-55 | 44% | 47% |
| 56-60 | 38% | 42% |
| 61-65 | 30% | 37% |
| Ouder dan 65 | 20% | 30% |

Mars Pensioenfonds toetst het beleggingsbeleid en de lifecycles periodiek (ten minste om de drie jaar) of wanneer het Bestuur van Mars Pensioenfonds heeft vastgesteld dat er een belangrijke wijziging is opgetreden (bijvoorbeeld met betrekking tot bijdragen aan de regeling of voor de lifecycles). De scenario-set die hiervoor wordt gebruikt, is de scenario-set die DNB elk kwartaal publiceert voor de haalbaarheidstoets.

Als de resultaten van de toets niet voldoen aan de criteria voor de risicohouding, raadpleegt Mars Pensioenfonds de sociale partners, hetzij om de lifecycles (en) of de risicohouding aan te passen.

De risicohouding is vastgesteld in 2017 en voor het laatst getoetst in 2023. Voor alle leeftijden liggen de resultaten van de lifecycles binnen de maximaal toegestane afwijking.

Voor deelnemers die willen afwijken, is het mogelijk om de optie Zelf Beleggen te kiezen. Een deelnemer die voor deze mogelijkheid kiest, wordt geattendeerd op de risico's en wordt gevraagd naar zijn risicoprofiel.

Mars Pensioenfonds informeert en adviseert deze deelnemers jaarlijks over de beleggingsmix in relatie tot hun risicoprofiel.

De risicohouding voor de MUP/MSP-regeling is van toepassing op de opbouwfase (vóór pensionering). Na pensionering kopen deelnemers pensioen in bij een verzekeringsmaatschappij of mogelijk deels binnen Mars Pensioenfonds. In het laatste geval worden de deelnemers onderdeel van de risicohouding voor de Eindloonregeling.

7 Risicomanagement

Mars Pensioenfonds heeft een integraal risicomanagementsysteem (IRM) opgezet en het bestuur heeft de belangrijkste risico's voor Mars Pensioenfonds vastgelegd en hoe deze risico's zullen worden beheerst.

- 7.1 Risicoprofiel: Het doel van het beleggingsbeleid is om tegelijkertijd
- neerwaartse bescherming te bieden van de dekkingsgraad tot het niveau van TFR 2B en TFR 3, en
 - het behouden van een passende mate van risico om ruimte te hebben voor toename van de dekkingsgraad om TFR 4 te behalen.
 - De basis hiervoor is de ALM-studie die in 2025 is uitgevoerd. Het daaruit voortvloeiende beleggingsbeleid is erop gericht om alle doelstellingen te optimaliseren. De kenmerken van dit beleid zijn terug te vinden in bijlage 2.
- 7.2 Het Bestuur onderkent een verscheidenheid aan risico's die zorgvuldig beheer vereisen om ervoor te zorgen dat de beleggingsdoelstellingen kunnen worden bereikt. Hoewel het financieringsrisico en het risico dat de sponsor de afspraken uit de Uitvoeringsovereenkomst niet naleeft relevant blijven, is er een ander risico bijgekomen nu de WTP wet is geworden en uiterlijk in 2028 van kracht is: het risico dat de beoogde invaardekkingsgraad niet wordt gehaald. Het beheersen van beide soorten risico's is, naar aanleiding van de ALM-studie uit 2025, opgenomen in het beleggingsbeleid.
- 7.3 Het bestuur heeft een aantal risico's geïdentificeerd, die grofweg als volgt gecategoriseerd kunnen worden:
- Risico's van het beleggingsbeleid
 - Operationele beleggingsrisico's

Deze risico's kunnen er in potentie toe leiden dat de dekkingsgraad van het Pensioenfonds verslechtert en dragen daarmee bij aan het financieringsrisico. Het Pensioenbestuur heeft hieronder een aantal risico's met een grotere impact belicht.

- Risico van het beleggingsbeleid - Strategisch beleidsrisico: Het risico van een aanzienlijk verschil in de gevoeligheid van activa en passiva voor veranderingen in financiële factoren en demografische factoren (ook bekend als "mismatchingrisico"). Dit omvat het risico dat de beleggingsstrategie niet de verwachte diversificatievoordelen oplevert. De beleggingscommissie en haar adviseurs hebben bij het vaststellen van de beleggingsstrategie rekening gehouden met dit risico.
- Risico van het beleggingsbeleid - Strategisch Implementatie Risico: Het Risico dat implementatie niet in overeenstemming is met het beleggingsbeleid, wat leidt tot beleggingsresultaten die verschillen van wat verwacht wordt van de het beleggingsbeleid. De beleggingscommissie en zijn adviseurs hebben bij het vaststellen van het beleggingsstrategie rekening gehouden met dit risico.
-
- Risico van het beleggingsbeleid - Risico van actief beheer: het potentiële risico dat de fondsbeheerders het door de Beleggingscommissie veronderstelde beleggingsrendement niet behalen (ook wel bekend als "managersrisico"). De beleggingscommissie en haar adviseurs houden zowel bij de initiële aanstelling van de fondsbeheerders als daarna rekening met dit risico.
- Risico van het beleggingsbeleid - Liquiditeitsrisico: Het risico van een tekort aan liquide activa ten opzichte van de directe verplichtingen van het fonds (ook bekend als "kasstroomrisico"). De beleggingscommissie en haar adviseurs zullen de kasstromen van de regeling beheren, rekening houdend

met de timing van toekomstige betalingen, om de kans dat dit zich voordoet tot een minimum te beperken.

- Operationeel beleggingsrisico - Risico op operationeel beheer: het risico op (handels)fouten, fraude, slecht advies of nalatigheid. De beleggingscommissie streeft ernaar dit risico te minimaliseren door ervoor te zorgen dat alle adviseurs en externe dienstverleners over de juiste kwalificaties en ervaring beschikken en dat passende compensatieclausules zijn opgenomen in alle contracten voor te ontvangen professionele diensten. Dit omvat ook het risico van onjuiste of onvoldoende rapportage aan bestuurscommissies, wat kan leiden tot misverstanden en onjuiste of inefficiënte besluitvorming.

Het beleid van het Bestuur is om deze risico's waar mogelijk per kwartaal te monitoren en waar mogelijk deze risico's kwantitatief te monitoren. Het pensioenbestuur ontvangt kwartaalrapportages betreffende:

- De dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad van Mars Pensioenfonds en redenen voor wijzigingen van de dekkingsgraden;
- Performance versus de beleggingsdoelstelling van Mars Pensioenfonds;
- Performance van de vermogensbeheerders versus doelstellingen;
- Significante problemen met de vermogensbeheerders die van invloed kunnen zijn op het vermogen om de performance doelstellingen te behalen die zijn vastgesteld door het Bestuur.

- 7.4 Risico's verbonden aan de gegeven mandaten en de performance van individuele vermogensbeheerders worden regelmatig geëvalueerd en waar nodig of wenselijk zullen wijzigingen worden aangebracht op advies van de strategische beleggingsadviseur. De strategische beleggingsadviseur zal ook de totale dekkingsgraadvolatiliteit van de totale beleggingsportefeuille volgen en erover rapporteren (zie 7.1). De gedefinieerde bandbreedtes van de beleggingscategorieën zijn consistent met deze bandbreedtes. De strategische beleggingsadviseur zal adviseren over de benodigde maatregelen in het geval dat de vastgestelde bandbreedtes worden overschreden. De verschillende dimensies van beleggingsrisico worden vastgelegd en beheerst door de vastgestelde (sub) beleggingscategorieën, omvang en bandbreedtes en structuur van beleggingsmandaten. Het is beleggingsbeheerders verboden om in Mars-aandelen te beleggen. Bij commingled fondsen is de beleggingsbeheerder verplicht de exposure te rapporteren aan de Strategische Beleggingsadviseur. Andere mogelijke belangenconflicten worden minimaal jaarlijks besproken met de Strategisch Beleggingsadviseur.
- 7.5 Operationele risico's die samenhangen met het aanhouden van activa worden beheerst door prudente regelingen voor bewaring door derden en via interne operationele procedures die zijn vastgelegd in een handboek met operationele procedures.
- 7.6 Pensioenuitkeringen en kosten worden voornamelijk betaald uit reguliere inkomsten uit de beleggingen van Mars Pensioenfonds en uit bijdragen van de sponsors. Mars Pensioenfonds houdt een adequaat deel van voldoende liquide beleggingen aan.
- 7.7 In de Uitvoeringsovereenkomst zijn de afspraken tussen Mars Pensioenfonds en de sponsor vastgelegd met betrekking tot het risico dat het vermogen van Mars Pensioenfonds lager zal zijn dan de pensioenverplichtingen en dat Mars Pensioenfonds bijgevolg het vereiste vermogen onder het FTK niet haalt. In het herstelplan staan de maatregelen vermeld die zullen worden genomen om tekorten in de vermogen van Mars Pensioenfonds te elimineren en in lijn te brengen met de

pensioenverplichtingen. Mars Pensioenfonds zal hiertoe ten minste elk jaar het herstelplan actualiseren.

8 Uitoefening van rechten verbonden aan beleggingen

- 8.1 Met betrekking tot de uitoefening van rechten (inclusief stemrechten) verbonden aan de beleggingen van Mars Pensioenfonds, heeft het Bestuur, in voorkomend geval, de vermogensbeheerders van Mars Pensioenfonds de vrijheid gegeven om die rechten uit te oefenen, met het oog op de doelstellingen uiteengezet in deze Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen en, onder voorbehoud daarvan, zoals uiteengezet in de mandaten van de beheerders. Het Bestuur heeft derhalve geen aanvullend beleid met betrekking tot de uitoefening van rechten verbonden aan de beleggingen van Mars Pensioenfonds.

9 Review

- 9.1 De aanbieder van performance meting analyseert de performance van iedere vermogensbeheerder en zal hierover regelmatig rapporteren aan het Bestuur. De strategische beleggingsadviseur zal commentaar geven op deze rapportages en issues aan het Bestuur voorleggen.
Mars Pensioenfonds zal deze Verklaring ten minste één keer in de drie jaar herzien. Hij zal ook worden herzien na een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid.

10 Communicatie

- 10.1 Mars Pensioenfonds zal deze Verklaring samen met de ABTN indienen bij De Nederlandsche Bank (DNB) binnen twee weken na de ratificatie van de ABTN door het Bestuur. Mars Pensioenfonds dient ook elke wijziging van de Verklaring binnen twee weken bij DNB in. De Verklaring is tevens te raadplegen op de website van Mars Pensioenfonds.

11 ESG

- 11.1 Mars Pensioenfonds omarmt ESG als belangrijke factor die in het beleggingsbeleid moet worden meegenomen. MPF voert sinds 2019 een ESG-beleid dat rekening houdt met bovenstaande en dat zich kenmerkt door onderzoek en regelmatige constructieve dialoog met de vermogensbeheerders van het fonds.

Het beleid is sinds 2022 gericht op de erkenning van het belang van ESG-risico's in de algehele risico-rendementsanalyses. Het doel van het beleid is om ESG als beleggingsfactor te ontwikkelen op een manier die kan bijdragen aan de algemene doelstelling van het Pensioenfonds: het optimaal uitvoeren van de pensioenregeling in het belang van de begunstigen. Met dit beleid wil het Pensioenfonds invulling geven aan de wijze waarop het als institutionele belegger toezicht houdt op de ondernemingen waarin het belegt en de dialoog voert over relevante zaken.

Op dit moment heeft het fonds in het beleggingsbeleid de ambitie voor specifieke ESG-doelstellingen niet gedefinieerd. Er is veel onderzoek nodig is om beter te begrijpen hoe ESG het risico- en rendementsprofiel van het beleggingsbeleid van het fonds zal beïnvloeden. Dit onderzoek is van belang gezien de wettelijke, statutaire en contractuele verantwoordelijkheden van het Pensioenfonds.

Omdat alle beleggingen worden beheerd door externe managers, vindt de implementatie van het ESG-beleid plaats via deze externe mandaten. Sinds 2019 verstrekt het Pensioenfonds een uitgebreide vragenlijst aan alle vermogensbeheerders. Daaruit blijkt dat 97% van de beleggingen van de Pensioenfondsen al onder een ESG-beleid valt.

- 11.2 Verder is van belang dat (1) de potentiële invloed van duurzaamheid verschilt per beleggingscategorie en (2) de praktische manieren om het beleid te implementeren ook afhankelijk zijn van de beleggingsstructuur, die wordt gekenmerkt door uitbesteding aan een diversiteit aan vermogensbeheerders, meestal via fondsen.

12 Beloning

- 12.1 Het Pensioenfonds verzekert zich ervan dat de Strategisch Beleggingsadviseur en andere uitbestedende partijen zich conformeren aan de lange termijn doelstellingen van het Pensioenfonds door ondertekening van het beloningsbeleid van het Pensioenfonds, alsmede het jaarlijkse verzoek tot bevestiging van de naleving daarvan.
- 12.2 Als onderdeel van het managerselectieproces bepaalt de Strategische Beleggingsadviseur of de beloning verbonden aan een beleggingsbeheerder/strategie (“uitbestedingsrelatie”) passend is gezien de lange termijn doelstellingen van het fonds en toetst hij of het beloningsbeleid van de beleggingsbeheerders de prestaties op lange termijn ondersteunen.

Bijlage 1

De huidige lijst van externe adviseurs is:

| | |
|-------------------------------|--|
| Strategische Asset Allocatie: | WTW/SECOR Investment Advisors (UK), LLP |
| Tactische Asset Allocatie: | SECOR Investment Advisors (UK), LLP |
| Manager Selectie: | SECOR Investment Advisors (UK), LLP, |
| Transitie Management: | SECOR Investment Advisors (UK), LLP |
| Vermogensbeheer | Diversen voor de eindloon regeling, Vanguard Asset management voor MSP Plan |
| Juridisch: | Stibbe, BZV, Hogan Lovells |
| Belastingen: | PWC |
| Custody: | BNY |
| Actuarieel & ALM: | WTW |
| Monitoring en Controle: | SECOR Investment Advisors (UK), LLP |
| Deelnemerscommunicatie: | Kröller Boom |
| Administratie: | BSG |

Bijlage 2

MPF

De strategische asset allocatie komt voort uit de ALM die in November 2025 door het bestuur is geïnitieerd en vastgesteld. De strategische asset allocatie is als volgt:

| Asset Categorie | Strategisch | Bandbreedte ¹ |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|
| Public Equity | 5% | 0-10% |
| Matching Swaps | 30% | 20-40% |
| Global Aggregate Bonds | 15% | 10-20% |
| Emerging Market Debt | 4% | 0-10% |
| High Yield | 4% | 0-10% |
| Private Credit | 3% | 0-5% |
| Hedge Funds | 20% | 15-25% |
| Private Equity ² | 12% | 0-20% |
| Property ² | 7% | 0-20% |
| Cash | 0% | 0-5% |

1. Deze bandbreedtes kunnen worden overschreden als gevolg van het substitutiebeleid.

2. De beleggingsstrategie is er niet op gericht de bestaande allocaties te vergroten via nieuwe verplichtingen binnen deze asset categorie. Bestaande afspraken zullen gehonoreerd blijven worden.

Het beleid bevat een vaste LDI rente afdekking en inflatie hedge.

| | Strategische Hedge | Bandbreedte |
|---------------------------------|--------------------|-------------|
| Rente afdekking ^{1, 2} | 80% | +/- 5% |
| Inflatie Hedge ³ | 30% | +/- 5% |

1. Target hedge ratios zijn uitgedrukt als percentage van de economische verplichting

2. De renteafdekking komt overeen met circa 116% van de FTK verplichting

3. De strategische inflatie hedge van 30% komt overeen met 40% van de inflatiegevoeligheid van de verplichtingen. Het indexatiebeleid is gebaseerd op 75% van de inflatie (75% van 40% = 30%).

MUP

Vanaf 2025 heeft MPF de volgende aparte MUP-strategie gedefinieerd.

MUP-strategie: beleggingen die gericht zijn op CPI+3% voor de berekening van de MUP-rentebijdrage.

Om te bepalen of de halfjaarlijkse rentebijdrage van CPI+3% kan worden bijgeschreven op de MUP-pensioenopbouw, stelt MPF het percentage van het rendement op de MUP-strategie vast (het "MUP-rendement"). De strategische vermogensallocatie van de MUP-strategie, ten behoeve van de berekening van de MUP-rentetoevoeging, is als volgt:

| Asset Categorie | Strategisch |
|---|-------------|
| Hedge Funds | 100% |
| Totale Assets om het MUP rendement te bepalen | 100% |

De rentebijdrage wordt vastgesteld op 1 januari en 1 juli van elk jaar en wordt berekend op basis van de door DNB gepubliceerde jaarlijkse CPI van de 3 maanden voorafgaand aan de genoemde datum, en op basis van het MUP-rendement over een periode van 6 maanden, beginnend 12 maanden voorafgaand aan de genoemde datum en eindigend 6 maanden voorafgaand aan de genoemde datum, en het bestaande niveau van ingehouden rendementen voor actieve en voormalige leden. (d.w.z. de rentetoeslag per 1 januari 2026 zal gebaseerd zijn op de jaarlijkse CPI per 1 september 2025 en op het MUP-rendement over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

De rentebijdrage per 1 januari 2026, en verder, zal worden berekend op basis van het MUP-rendement. Het Fonds heeft vastgesteld dat, zowel met als zonder de MUP-strategie, de algehele strategische activaspreiding van het Fonds binnen de bandbreedtes blijft zoals bepaald door het ALM.)

Bijlage 3

De lange termijn leeftijdsafhankelijke strategische asset categoriën in de MSP regeling zijn als volgt:

| | | Default lifecycle after Transition | | | |
|-----|----------|--|--|---|---|
| | | Global Stock Index Fund IE00B03HD316 | European Stock Index Fund IE0007987708 | Emerging Market Stock Index Fund IE0031786142 | 20+ Year Euro Treasury Index IE00B246KL88 |
| Age | up to 58 | 87.00% | 0.00% | 13.00% | 0.00% |
| | 58.00 | 84.83% | 0.00% | 12.68% | 2.50% |
| | 58.25 | 82.65% | 0.00% | 12.35% | 5.00% |
| | 58.50 | 80.48% | 0.00% | 12.03% | 7.50% |
| | 58.75 | 78.30% | 0.00% | 11.70% | 10.00% |
| | 59.00 | 76.13% | 0.00% | 11.38% | 12.50% |
| | 59.25 | 73.95% | 0.00% | 11.05% | 15.00% |
| | 59.50 | 71.78% | 0.00% | 10.73% | 17.50% |
| | 59.75 | 69.60% | 0.00% | 10.40% | 20.00% |
| | 60.00 | 67.43% | 0.00% | 10.08% | 22.50% |
| | 60.25 | 65.25% | 0.00% | 9.75% | 25.00% |
| | 60.50 | 63.08% | 0.00% | 9.43% | 27.50% |
| | 60.75 | 60.90% | 0.00% | 9.10% | 30.00% |
| | 61.00 | 58.73% | 0.00% | 8.78% | 32.50% |
| | 61.25 | 56.55% | 0.00% | 8.45% | 35.00% |
| | 61.50 | 54.38% | 0.00% | 8.13% | 37.50% |
| | 61.75 | 52.20% | 0.00% | 7.80% | 40.00% |
| | 62.00 | 50.03% | 0.00% | 7.48% | 42.50% |
| | 62.25 | 47.85% | 0.00% | 7.15% | 45.00% |
| | 62.50 | 45.68% | 0.00% | 6.83% | 47.50% |
| | 62.75 | 43.50% | 0.00% | 6.50% | 50.00% |
| | 63.00 | 41.33% | 0.00% | 6.18% | 52.50% |
| | 63.25 | 39.15% | 0.00% | 5.85% | 55.00% |
| | 63.50 | 36.98% | 0.00% | 5.53% | 57.50% |
| | 63.75 | 34.80% | 0.00% | 5.20% | 60.00% |
| | 64.00 | 32.63% | 0.00% | 4.88% | 62.50% |
| | 64.25 | 30.45% | 0.00% | 4.55% | 65.00% |
| | 64.50 | 28.28% | 0.00% | 4.23% | 67.50% |
| | 64.75 | 26.10% | 0.00% | 3.90% | 70.00% |
| | 65.00 | 23.93% | 0.00% | 3.58% | 72.50% |
| | 65.25 | 21.75% | 0.00% | 3.25% | 75.00% |
| | 65.50 | 19.58% | 0.00% | 2.93% | 77.50% |
| | 65.75 | 17.40% | 0.00% | 2.60% | 80.00% |
| | 66.00 | 15.23% | 0.00% | 2.28% | 82.50% |
| | 66.25 | 13.05% | 0.00% | 1.95% | 85.00% |
| | 66.50 | 10.88% | 0.00% | 1.63% | 87.50% |
| | 66.75 | 8.70% | 0.00% | 1.30% | 90.00% |
| | 67.00 | 6.53% | 0.00% | 0.97% | 92.50% |
| | 67.25 | 4.35% | 0.00% | 0.65% | 95.00% |
| | 67.50 | 2.18% | 0.00% | 0.33% | 97.50% |
| | 67.75 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 100.00% |
| | 68.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 100.00% |

| | | Variable lifecycle after Transition | | | |
|-----|----------|---|---|--|--|
| | | Global Stock Index Fund IE00B03HD316 | European Stock Index Fund IE0007987708 | Emerging Market Stock Index Fund IE0031786142 | 20+ Year Euro Treasury Index IE00B246KL88 |
| Age | up to 58 | 87.00% | 0.00% | 13.00% | 0.00% |
| | 58.00 | 85.91% | 0.00% | 12.84% | 1.25% |
| | 58.25 | 84.83% | 0.00% | 12.68% | 2.50% |
| | 58.50 | 83.74% | 0.00% | 12.51% | 3.75% |
| | 58.75 | 82.65% | 0.00% | 12.35% | 5.00% |
| | 59.00 | 81.56% | 0.00% | 12.19% | 6.25% |
| | 59.25 | 80.48% | 0.00% | 12.03% | 7.50% |
| | 59.50 | 79.39% | 0.00% | 11.86% | 8.75% |
| | 59.75 | 78.30% | 0.00% | 11.70% | 10.00% |
| | 60.00 | 77.21% | 0.00% | 11.54% | 11.25% |
| | 60.25 | 76.13% | 0.00% | 11.38% | 12.50% |
| | 60.50 | 75.04% | 0.00% | 11.21% | 13.75% |
| | 60.75 | 73.95% | 0.00% | 11.05% | 15.00% |
| | 61.00 | 72.86% | 0.00% | 10.89% | 16.25% |
| | 61.25 | 71.78% | 0.00% | 10.73% | 17.50% |
| | 61.50 | 70.69% | 0.00% | 10.56% | 18.75% |
| | 61.75 | 69.60% | 0.00% | 10.40% | 20.00% |
| | 62.00 | 68.51% | 0.00% | 10.24% | 21.25% |
| | 62.25 | 67.43% | 0.00% | 10.08% | 22.50% |
| | 62.50 | 66.34% | 0.00% | 9.91% | 23.75% |
| | 62.75 | 65.25% | 0.00% | 9.75% | 25.00% |
| | 63.00 | 64.16% | 0.00% | 9.59% | 26.25% |
| | 63.25 | 63.08% | 0.00% | 9.43% | 27.50% |
| | 63.50 | 61.99% | 0.00% | 9.26% | 28.75% |
| | 63.75 | 60.90% | 0.00% | 9.10% | 30.00% |
| | 64.00 | 59.81% | 0.00% | 8.94% | 31.25% |
| | 64.25 | 58.73% | 0.00% | 8.78% | 32.50% |
| | 64.50 | 57.64% | 0.00% | 8.61% | 33.75% |
| | 64.75 | 56.55% | 0.00% | 8.45% | 35.00% |
| | 65.00 | 55.46% | 0.00% | 8.29% | 36.25% |
| | 65.25 | 54.38% | 0.00% | 8.13% | 37.50% |
| | 65.50 | 53.29% | 0.00% | 7.96% | 38.75% |
| | 65.75 | 52.20% | 0.00% | 7.80% | 40.00% |
| | 66.00 | 51.11% | 0.00% | 7.64% | 41.25% |
| | 66.25 | 50.03% | 0.00% | 7.48% | 42.50% |
| | 66.50 | 48.94% | 0.00% | 7.31% | 43.75% |
| | 66.75 | 47.85% | 0.00% | 7.15% | 45.00% |
| | 67.00 | 46.76% | 0.00% | 6.99% | 46.25% |
| | 67.25 | 45.68% | 0.00% | 6.83% | 47.50% |
| | 67.50 | 44.59% | 0.00% | 6.66% | 48.75% |
| | 67.75 | 43.50% | 0.00% | 6.50% | 50.00% |
| | 68.00 | 43.50% | 0.00% | 6.50% | 50.00% |