

 **Stichting Algemeen  
Pensioenfonds KLM**

**Verklaring inzake beleggingsbeginselen**

**Amstelveen, december 2020**

## 1. Inleiding

Deze verklaring inzake beleggingsbeginselen beschrijft in het kort de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Stichting Algemeen Pensioenfonds KLM aan de hand van de volgende onderwerpen:

- de doelstelling van het beleggingsbeleid;
- de investment beliefs van het pensioenfonds;
- de risicohouding van het pensioenfonds;
- het strategisch beleggingsbeleid van het pensioenfonds;
- de werkwijze van het pensioenfonds ten aanzien van het beleggingsbeleid.

## 2. Doelstelling beleggingsbeleid

De statutaire doelstelling van het Algemeen Pensioenfonds KLM is het verzekeren van ouderdoms-, nabestaanden- en invaliditeitspensioen voor het grondpersoneel van KLM. Het pensioenfonds heeft dit uitgewerkt in ambities zoals koopkrachtbehoud, acceptabele risico's en aanvaardbare kosten.

Hoofddoel van het beleggingsbeleid is het, binnen aanvaardbare risicogrenzen, leveren van een optimale bijdrage aan het doel van het pensioenfonds: verzorgen van een zo waardevast mogelijk pensioen tegen acceptabele kosten. Hieruit vloeit voort dat wordt gestreefd naar een optimaal rendement binnen een aanvaardbaar risicoprofiel.

Het bestuur streeft naar een evenwichtige verhouding tussen het risico van onderdekking van het pensioenfonds en de door KLM af te dragen pensioenpremie, waarin begrepen de eigen bijdrage van de deelnemers. Daarnaast voert het pensioenfonds een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met de prudent person regelgeving. Artikel 13a van het besluit FTK schrijft voor: "Het pensioenfonds onderbouwt dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de prudent-personregel". In het beleggingsplan wordt deze jaarlijkse toetsing opgenomen in de bijlage. De certificerend actuaris voert deze toets tevens uit.

## 3. Investment beliefs

De investment beliefs van het pensioenfonds vormen het uitgangspunt voor het beleggingsbeleid. De investment beliefs zijn:

1. Om betaalbare pensioenen voor de deelnemer te realiseren heeft het pensioenfonds rendement nodig. Beleggingen zijn noodzakelijk om dit rendement te genereren. Beleggingsrendement nastreven betekent ook risico's accepteren.
2. Het fonds neemt niet meer beleggingsrisico dan nodig is om zijn doelstellingen te realiseren.
3. Het pensioenfonds heeft een langetermijnbeleid dat alleen wijzigt als de achterliggende aannames fundamenteel wijzigen. Hetzij door evolutie, hetzij door disruptie. De wijzigingen zijn zodanig dat daardoor de doelstellingen van het pensioenfonds niet meer met voldoende zekerheid gehaald kunnen worden.
4. De strategische assetallocatie ( thans: aandelen, vastrentend en onroerend goed) is een van de belangrijkste rendementskeuzes die het fonds kan maken. Over en binnen subcategorieën wordt gespreid belegd op basis van allocatiestudies.
5. Het verslaan van efficiënte markten door actief beheer is op langere termijn zeer moeilijk.
6. Het verwachte nettorendement en risicoverbetering zijn belangrijker dan alleen de kosten van een beleggingskeuze.
7. Risico-rendementsverhoudingen verbeteren door het toepassen van ESG-criteria in het beleggingsproces.

8. Het sturen op langetermijnrisico's is belangrijker dan het sturen op kortetermijnrisico's.
9. Het beleggingsbeleid dient bij voorkeur eenvoudig en zeker uitlegbaar te zijn.
10. Vertrouwen van belanghebbenden vormt de 'license to operate' van het fonds, daarmee zijn inzicht in de portefeuille, de beslissingen, de kosten en de resultaten cruciaal.

## 4. Risicohouding

### Kwalitatieve risicohouding

Diverse belanghebbenden hebben eigen maar ook gedeelde voorkeuren met betrekking tot kortere- en langeretermijnrisico's. Alle belanghebbenden delen de langetermijndoelstelling van het pensioenfonds. Op de weg richting deze doelstelling hebben de premiebetalers (werkgever en werknemers) een voorkeur voor een stabiele (te betalen) pensioenpremie, passend bij de pensioenambitie. De deelnemers (actieven, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en overige belanghebbenden) hebben een voorkeur voor een waardevast pensioen. Zij willen het korten op nominale rechten of pensioenopbouw zo veel mogelijk voorkomen. Onverhoopt gemiste opbouw of indexatie moet zo veel mogelijk worden ingehaald, waarbij gemiste indexatie in de uitkerings sfeer zonder terugwerkende kracht wordt hersteld.

### Kwantitatieve risicohouding

Het pensioenfonds kent een lange- en een kortetermijnrisicohouding. De risicohouding voor de lange termijn komt tot uitdrukking in de gedefinieerde grenzen voor de haalbaarheidstoets. De risicohouding voor de korte termijn komt tot uitdrukking in het vereist eigen vermogen (VEV) inclusief bandbreedte.

De bandbreedte is vastgesteld op **+/- 2,5%-punt** om het strategisch VEV. Op basis van het VEV per einde Q4 2019 wordt de bandbreedte voor de beoogde allocatie als volgt onderbouwd:

<i>Rentestand*</i>	0%	1%	2%	4%
<i>VEV</i>	121,6%	122,7%	123,5%	123,9%
<i>Verandering t.o.v. 0%</i>		+1,1%	+1,9%	+2,3%
<i>Renteafdekking</i>	30%	38%	47%	64%

\* 0% staat voor de rentestand per eind december 2019. De daarnaast getoonde percentages staan voor een parallelle verschuiving naar boven. Bij bovenstaande cijfers wordt uitgegaan van toepassing van de renteafdekkingsstaffel.

Daarbij geldt dat:

- uitgegaan wordt van de nieuwe voorgestelde beleggingsmix (5% meer vastgoed ten laste van aandelen);
- de VEV-bandbreedte is gebaseerd op een maximale rentestijging van 4%. Het VEV kan ook wijzigen als gevolg van een verandering in de kredietwaardigheid van de vastrentende waarden, of een verschuiving tussen subcategorieën met een andere benodigde buffer. Er is in de bandbreedte niet aanvullend rekening gehouden met de impact op het VEV van een verandering in strategische allocatie. Een combinatie van een stijging van de rente van 4% (wat het uiterste van de bandbreedte opzoekt) en een stijging in onderliggend risico van de strategische portefeuille kan daardoor leiden tot een overschrijding van de bandbreedte;
- het onverhoopt over- of onderschrijden van de bandbreedte (VEV hoger of lager dan de bandbreedte) betekent dat het beleid niet meer binnen de vastgelegde kortetermijnrisicohouding valt. Het pensioenfonds kan er op dat moment voor kiezen om het beleid aan te passen, om zo de overschrijding ongedaan te maken. Gebeurt dit niet, dan is afstemming met de arbeidsvoorwaardelijke partijen over de kortetermijnrisicohouding wettelijk voorgeschreven.

Ter onderbouwing van het VEV heeft het pensioenfonds begrenzings vastgesteld op vier ALM-uitgangspunten, waar het strategisch beleid aan moet voldoen. De begrenzing van deze uitgangspunten is gebaseerd op de door het bestuur gekozen shortlist beleggingsvarianten, waarbij in de marktverwachtingen- en mean reversion economische scenario'set gekozen is voor de strengste uitkomst. Deze wordt getoond in onderstaande tabel.

#### ALM-beleidsuitgangspunten

	Grens	KTRH*
<b>Horizon</b>	<b>jaar 1-5</b>	<b>jaar 1-5</b>
<b>Korting</b>		
<b>Kans op korting</b>	8,9%	<10%
<b>Mate van korting</b>	0,8%	<1,0%
<b>Horizon</b>	<b>in jaar 5</b>	<b>in jaar 5</b>
<b>Resultaat ambitie</b>		
<b>Pensioenresultaat niet-actieven** t.o.v. prijs (mediaan)</b>	90,0%	≥90%
<b>Pensioenresultaat niet-actieven t.o.v. prijs (5% percentiel)</b>	83,0%	≥83%

\* ALM-beleidsuitgangspunten ter onderbouwing van de kortetermijnrisicohouding

\*\* Niet-actieven bestaan hier uit gepensioneerden en slapers. Voor de twee groepen geldt hetzelfde indexatiebeleid. Het pensioenresultaat start in de berekening bovendien in beide gevallen op 100%. Onderscheid tussen de twee groepen kan dus niet gemaakt worden in ALM-context.

Van links naar rechts in de tabel worden de grenzen van deze uitkomsten en de kortetermijnrisicohouding weergegeven. Voor risicomaatstaven (korting en 5e percentiel pensioenresultaat) gaat het pensioenfonds bij het vaststellen van de grenzen uit van de meest risicovolle beleggingsvariant, voor de rendementsmaatstaf (mediaan pensioenresultaat) wordt uitgegaan van de meest defensieve beleggingsvariant.

De grenzen worden als volgt toegepast:

- De grenzen passen bij de ambitie van het pensioenfonds in zowel het gemiddelde scenario als in de slechtweersscenario's.
- In de toekomst wordt bij beleggingsbeslissingen bepaald of deze passen binnen de risicohouding (of de grenzen worden geraakt).
- Aanpassing van economische en actuariële veronderstellingen kan leiden tot het toetsen en herijken van de grenzen.
- de VEV-bandbreedte valt binnen het risicoprofiel van de ALM-beleidsuitgangspunten (als onderbouwing van de kortetermijnrisicohouding).

Voor de lange termijn komt de kwantitatieve risicohouding tot uitdrukking in de door het bestuur vastgestelde ondergrenzen van de haalbaarheidstoets. Het schenden van deze grenzen bij uitvoering van de aanvangshaalbaarheidstoets is niet toegestaan. Bij de aanvangshaalbaarheidstoets, gebaseerd op de financiële situatie van het fonds per 1 januari 2015, zijn deze ondergrenzen niet geschonden:

- mediaan scenario: pensioenresultaat 90%;
- relatieve maximale afwijking verwacht pensioenresultaat in slecht weer scenario: 35%;
- mediaan scenario vanuit dekkingsgraad die voldoet aan VEV: 90%.

Vanwege de onzekerheid over de toekomstige uitkomst van de haalbaarheidstoets is een onverhoopte schending van deze grenzen geen aanleiding tot automatische aanpassing van beleid, maar aanleiding voor herijking van het gevoerde beleid en dialoog daarover met de arbeidsvoorwaardelijke tafel en het verantwoordingsorgaan. Jaarlijks vindt toetsing van deze grenzen plaats.

#### Netto pensioenregeling

Voor de netto pensioenregeling komt de risicohouding tijdens de opbouwfase tot uitdrukking in een door het bestuur vastgestelde maximaal aanvaardbare afwijking van het pensioen in een pessimistisch

scenario ( 5 procent percentiel) ten opzichte van het verwachte pensioen in een verwacht scenario (mediaan). In de opbouwfase gaat het hierbij om het verwachte pensioen op pensioendatum. De risicohouding is daarbij getoetst op basis van de regeling tot vaststelling van de rekenmethodieken voor weergave van het ouderdomspensioen in scenario's (URM) en de uniforme set die DNB beschikbaar stelt. Deze ondergrenzen worden weergegeven in onderstaande tabel:

duur tot pensioendatum	vast	variabel
0-5 jaar	17,0%	29,0%
5-10 jaar	28,0%	38,0%
10-15 jaar	38,0%	43,0%
15-20 jaar	43,0%	50,0%
20-30 jaar	51,0%	57,0%

<sup>1</sup> Betreft het pensioenresultaat op fondsniveau. Hiertoe worden pensioenresultaten van geboortegroepen gewogen opgeteld.

## 5. Strategisch beleggingsbeleid

In dit hoofdstuk wordt een korte samenvatting gegeven van het strategisch beleggingsbeleid van het pensioenfonds. Het volledige strategische beleggingsbeleid, inclusief de overwegingen bij het tot stand komen van het beleid, is beschreven in het fondsdocument Beleggingsbeleid.

### 5.1 Strategische mix

Het pensioenfonds hanteert de volgende strategische mix:

Tabel 1: verdeling hoofdcategorieën

	Percentage
<b>Vastrentende waarden</b>	50,0%
<b>Aandelen</b>	40,0%
<b>Vastgoed</b>	10,0%

### 5.2 Vastrentende waarden

De vastrentendewaardenportefeuille vormt 50% van de strategische mix. Deze portefeuille heeft twee hoofddoelstellingen: nominale zekerheid en koopkrachtbehoud. Daarom is de portefeuille vastrentende waarden opgedeeld in twee subportefeuilles: de matchingportefeuille en de rendementsportefeuille.

De matchingportefeuille (40%) heeft als doelstelling nominale zekerheid. Deze portefeuille levert de veiligste kasstromen en is het meest rentegevoelig, en wordt daarom gebruikt om de rentegevoeligheid aan te sturen. De matchingportefeuille bestaat uit staatsobligaties en renteswaps (en geldmarktfondsen in geval van central clearing).

De rendementsportefeuille (60%) heeft als doelstelling koopkrachtbehoud. Deze portefeuille levert naar verwachting het benodigde extra rendement op. De rendementsportefeuille bestaat uit vijf componenten, die elk afzonderlijk passende karakteristieken hebben en gezamenlijk leiden tot een evenwichtige portefeuille met voldoende rendement.

De vijf componenten zijn:

- wereldwijde bedrijfsobligaties
- wereldwijde high yield obligaties
- wereldwijde leveraged loans
- EMD hard currency
- Nederlandse woninghypotheken

### 5.3 Aandelen

De aandelenportefeuille vormt 40% van de strategische mix. Deze portefeuille heeft als hoofddoelstelling om rendement te genereren tegen een aanvaardbaar risico. De aandelenportefeuille bestaat uit vijf componenten:

- wereldwijd large & mid cap
- wereldwijd small cap
- wereldwijd low vol
- opkomende markten
- private equity

Voor de private-equityportefeuille volgt het pensioenfonds een commitmentstrategie, waarbij sprake is van een 'overcommitment', bedoeld om kapitaalopvragingen en kapitaaluitkeringen in evenwicht te houden. Hierbij geldt dat de som van het gealloceerde kapitaal en gecommiteerde (maar nog niet opgevraagde) kapitaal maximaal 20% van de aandelenportefeuille mag bedragen.

### 5.4 Vastgoed

De vastgoedportefeuille vormt 10% van de strategische mix. Deze portefeuille heeft als hoofddoelstelling om diversificatie te bieden ten opzichte van vastrentende waarden en aandelen, en daarmee bij te dragen aan het genereren van rendement tegen een aanvaardbaar risico. De vastgoedportefeuille bestaat uit privaat vastgoed (80%) en publiek vastgoed (20%), elk onderverdeeld naar de regio's Europa, Noord-Amerika en Azië-Pacific.

### 5.5 Rente-afdekkingsbeleid

Het pensioenfonds dekt een deel van het renterisico af met een dynamisch renteafdekkingsbeleid. De mate waarin is afhankelijk van de hoogte van de twintigjaars swaprente. Het pensioenfonds beheerst het curverisico door gebruik te maken van verschillende looptijdblokken. Bij de invulling van de matchingportefeuille wordt rekening gehouden met vier looptijdblokken van tien jaar en een laatste looptijdblok voor de langste kasstromen. De rentegevoeligheid van de kasstromen van de matchingportefeuille wordt in deze verschillende looptijdblokken afgestemd op de rentegevoeligheid van de verplichtingen.

### 5.6 Valuta-afdekkingsbeleid

Het pensioenfonds dekt een deel van het valutarisico af. De mate van afdekking is afhankelijk van de beleggingscategorie en de hoogte van de beleidsdekkingsgraad.

### 5.7 ESG-beleid

Het pensioenfonds hanteert een beleggingsbeleid dat gericht is op waardecreatie op lange termijn om de doelstelling van het pensioenfonds te behalen. Om ook in de toekomst waardecreatie mogelijk te maken heeft het fonds de overtuiging dat ESG-aspecten (environmental, social, governance) in belangrijke mate moeten zijn geïntegreerd bij de afwegingen in de beleggingsprocessen. Ook kan ESG bijdragen aan het behouden van de "license to operate".

#### *Criteria*

Het pensioenfonds beschouwt het verbeteren van de langere termijnrendement/risicoverhouding als belangrijkste criterium bij het nemen van beslissingen op het gebied van ESG. ESG mag dus niet ten koste gaan van rendement bij gelijkblijvend risico. Daarnaast hecht het pensioenfonds in dit kader ook belang aan impact maken, reputatiemanagement en het verhogen van de deelnemerstevredenheid.

Het fonds kiest voor een economische benadering: rendement is daarbij een cruciale, maar geen absolute randvoorwaarde. Rendement uit maatschappelijk verwerpelijke beleggingen is niet acceptabel. Door ook niet-financiële aspecten expliciet mee te nemen in het beleggingsproces zullen risico's beter in kaart komen en kunnen beter worden vermeden.

Het beleid heeft betrekking op de hele portefeuille, waarbij per vermogenscategorie de best passende uitwerking wordt gekozen.

#### *Leidende principes*

Het pensioenfonds hanteert de volgende standaarden, principes en guidelines:

- UN Global Compact
- UN Principles for Responsible Investment (PRI)
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP)
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises (OESO-richtlijnen)
- International Corporate Governance Network (ICGN) Global Stewardship Principles en Global Governance Principles
- Lokale best-practices richtlijnen en codes zoals de Nederlandse Stewardship Code
- Impact op UN Sustainable Development Goals (SDG's) wordt meegewogen waar mogelijk

#### *Thema's*

Het pensioenfonds gebruikt de Sustainable Development Goals (SDG's) om ESG-risico's te signaleren en kansen te benutten. Het pensioenfonds hecht extra belang aan de volgende thema's:

- Klimaat en energie (SDG 13 en 7)
- Waardig werk en economische groei (SDG 8)
- Verantwoorde consumptie en productie (SDG 12)
- Industrialisatie, innovatie en infrastructuur (SDG 9)

Daarbij streeft het pensioenfonds naar een concrete invulling van het betrokkenheidsbeleid op deze thema's.

#### *Betrokken aandeelhouderschap*

Het pensioenfonds is direct of indirect aandeelhouder van ca. 3.500 bedrijven wereldwijd. Als mede-eigenaar heeft het fonds invloed op het handelen van deze bedrijven. Het pensioenfonds geeft invulling aan betrokken aandeelhouderschap door:

- te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen;
- de dialoog aan te gaan met bedrijven (engagement);
- transparant te zijn over beleggingen en betrokkenheidsactiviteiten; en
- toe te treden tot samenwerkingsverbanden zoals de PRI en het IMVB-convenant.

De leidende principes en thema's vormen de basis voor het stem- en engagementbeleid.

Het pensioenfonds voert de hiervoor genoemde activiteiten niet uit met betrekking tot Air France KLM en dochterondernemingen, om de schijn van belangenverstrengeling te voorkomen.

#### *Uitsluitingen*

Het pensioenfonds hanteert het volgende uitsluitingsbeleid:

1. Uitsluiten van beleggingen in bedrijven, die:
  - a. Herhaaldelijk en in ernstige mate de principes van de UN Global Compact schenden
  - b. Betrokken zijn bij de productie van en/of handel in producten die bij normaal gebruik leiden tot overlijden of persoonlijke schade – ook bij anderen, én die geen enkele bereidheid hebben (getoond) om dit bespreekbaar te maken ('it kills and harms and engagement has proven to be ineffective'), zoals tabak
  - c. Betrokken zijn bij controversiële wapens. Hierbij zijn producenten van nucleaire wapens uitgezonderd indien die gevestigd zijn in een land waarbij dit geoorloofd is conform het non-proliferatieverdrag. Uitsluiten van beleggingen in bedrijven geldt voor zowel de aandelen als de obligaties van deze ondernemingen.
2. Uitsluiten van beleggingen in staatsleningen van overheden, die herhaaldelijk en in

ernstige mate verantwoordelijk zijn voor (het toelaten van) schendingen van mensenrechten (inclusief arbeidsrechten), aantasting van het milieu en/of corruptieve handelingen. Dit wordt ingevuld door overheden uit te sluiten die gesanctioneerd zijn door de VN en/of EU. Het uitsluiten betreft leningen van centrale én lokale overheden.

#### *Beleggingsstrategie*

ESG is geïntegreerd in de beleggingsstrategie:

- een ESG-vragenlijst wordt gebruikt voor de selectie van externe vermogensbeheerders;
- externe vermogensbeheerders (beheer liquide beleggingen) moeten ondertekenaar zijn van de PRI;
- externe vermogensbeheerders moeten de uitsluitingslijsten van het fonds overnemen en hanteren; en
- het fonds hecht veel waarde aan open communicatie en duidelijke rapportage en ziet dit als onderdeel van het bereiken van de langetermijndoelstellingen.

#### *ESG due diligence*

Het pensioenfonds onderschrijft de ESG due diligence stappen conform het OESO-richtsnoer:

- identificeer en analyseer (potentiële) negatieve impact van ondernemingen in de portefeuille op samenleving en milieu;
- voorkom en verminder (potentiële) negatieve impact gebruikmakend van invloed;
- monitor de implementatie en resultaten; en
- communiceer over de aanpak en resultaten.

### **5.8 Liquiditeit**

Het pensioenfonds alloceert minimaal 50% van het vermogen naar liquide beleggingen. Dit zijn beleggingen met een hoge liquiditeit en/of beleggingen die onder normale omstandigheden binnen twee dagen verkocht kunnen worden. Door een minimale allocatie naar liquide beleggingen voorkomt het pensioenfonds dat het in een situatie komt waarin het als gevolg van te weinig liquide middelen niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

### **5.9 Keuze actief/passief**

Het pensioenfonds hanteert een raamwerk met een set aan criteria om te bepalen of een categorie actief of passief ingevuld zou moeten worden. Naast dit raamwerk hanteert het pensioenfonds ook beperkingen op categorieniveau om het actief risico te beheersen.

## **6. Strategisch beleggingsbeleid nettoregeling**

In het kader van de nettopensioenregeling belegt het fonds leeftijdsafhankelijk voor individuele deelnemers. Het fonds administreert de waarde van de beleggingen van elke deelnemer apart. Er wordt belegd volgens de lifecyclemethodiek. Dat wil zeggen dat naarmate de deelnemer dichterbij de pensioengerechtigde leeftijd komt het risico van de beleggingen wordt aangepast op het gewenste risico in de uitkeringsfase buiten het pensioenfonds. De deelnemer heeft de keuze om na pensionering buiten het pensioenfonds een vaste of variabele uitkering te krijgen.

### **6.1 Variabel of vast**

De individuele deelnemer heeft een wettelijk keuzerecht tussen vast en variabel. De deelnemer maakt tien jaar voor de pensioendatum een voorlopige keuze om het netto kapitaal bij pensionering aan te wenden voor een variabele uitkering dan wel voor een vaste uitkering. Indien een deelnemer ervoor kiest om voor te sorteren op een vaste uitkering, dan kiest deze voor een beleggingsmix die gericht is op de (t.z.t.) inkoop van de vaste uitkering buiten het fonds. Indien een deelnemer ervoor kiest om voor te sorteren op een variabele uitkering, dan kiest deze voor een beleggingsmix die gericht is op de (t.z.t.) inkoop van de variabele uitkering buiten het fonds. Geeft de deelnemer tien jaar voor pensionering geen keuze door, dan geldt de vaste uitkering als default.



De keuze voor een vaste of variabele uitkering kan op ieder moment worden gewijzigd. Uiterlijk twee maanden voor pensionering dient de deelnemer zijn definitieve keuze voor een vaste of variabele uitkering door te geven. Doet de deelnemer dit niet, dan wordt de laatst bekende keuze toegepast voor de inkoop.

Bij de keuze voor een vaste uitkering wordt in de tien jaar voor pensionering belegd in een combinatie van twee risicoarme matchingfondsen en een risicovoller mixfonds. Het matchingfonds is vooral bedoeld voor behoud van waarde terwijl het mixfonds vooral gericht is op het halen van rendement. Wanneer voor een variabele uitkering wordt gekozen, wordt in de tien jaar voor pensionering eveneens belegd in een combinatie van de matchingfondsen en het mixfonds. In dat geval wordt echter minder risico afgebouwd dan bij keuze voor een vaste uitkering.

De samenstelling van het mixfonds en het matchingfonds is nader uitgewerkt in het Beleggingsplan nettopensioenregeling.

### **Valuta-afdekkingsbeleid**

Het valutarisico wordt niet afgedekt binnen de beleggingen in de nettopensioenregeling. Behalve dat de externe vermogensbeheerders van de wereldwijde creditsportefeuille een euro-hedged benchmark hebben.

### **Rente-afdekkingsbeleid**

Wanneer op pensioendatum een vaste uitkering aangekocht moet worden loopt een deelnemer renterisico. Het matching fonds belegt volledig in langlopende euro staatsobligaties. Dat betekent, dat in de tien jaar voorafgaand aan pensionering, wanneer de beleggingen naar de matchingportefeuille verschuiven, steeds meer van renterisico dat samenhangt met de aankoop van een vaste uitkering wordt afgebouwd.

Ook in het doorbeleggingsfonds wordt voor een deel in langlopende staatsobligaties belegd. Dit omdat de bijbehorende impliciete verplichtingen een beperkt renterisico kennen.

## **7. Werkwijze**

In dit hoofdstuk is kort beschreven wat de werkwijze van het pensioenfonds is bij het vaststellen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. Een uitgebreidere beschrijving is beschikbaar in het fondsdocument Beleidskaders.

### **7.1 Governance**

Het bestuur mandateert de Commissie Beleggingzaken (CBZ) met het reglement van de commissie. Het bestuur mandateert de uitvoerder (Blue Sky Group) met de beleggingsrichtlijnen. In een RACI-tabel is vastgelegd, wat de verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de verschillende partijen zijn in de uitvoering van de beleggingscyclus.

De CBZ komt circa zeven maal per jaar bijeen en behandelt daar onderwerpen conform een jaarkalender. Deze onderwerpen zijn herleid uit de meerjarenplanning die het pensioenfonds hanteert.

### **7.2 Beleggingscyclus**

De verschillende onderdelen van de totstandkoming van de strategische beleggingsportefeuille, alsmede de monitoring en evaluatie daarvan vormen onderdeel van een periodieke beleggingscyclus. Onderstaand is de beleggingscyclus grafisch weergegeven. De onderdelen van de buitenste schil (beleid, risicomanagement en verantwoording) worden hieronder nader toegelicht.



### 7.3 Beleid

Voor het beleidsvormend onderdeel van de beleggingscyclus hanteert het pensioenfonds een meerjarenplanning. Daarin onderscheidt het fonds een periodiciteit van elk onderwerp tussen de één en drie jaar, naar gelang het belang en de risico-impact. Doel van de meerjarenplanning is om in control te zijn door systematisch onderwerpen te behandelen.

Het beleid wordt als volgt vastgelegd:

- In het fondsdocument *Beleidskaders* heeft het pensioenfonds vastgelegd, hoe het fonds het eigen beleggingsbeleid vormgeeft, en binnen welke kaders dit beleid wordt ontwikkeld en uitgevoerd.
- In het fondsdocument *Beleggingsbeleid* is het strategisch beleggingsbeleid van het pensioenfonds inhoudelijk beschreven. Een samenvatting van het beleggingsbeleid is opgenomen in de ABTN van het pensioenfonds.
- Het Beleggingsbeleid vormt de basis voor het jaarlijkse *Beleggingsplan*, waarin het pensioenfonds aangeeft hoe het in het komende beleggingsjaar wil gaan beleggen.
- Specifieke afspraken over de uitvoering van het beleggingsbeleid worden vastgelegd in de *Beleggingsrichtlijnen*.

### 7.4 Risicomanagement

De CBZ en ALM-werkgroep bereiden adviezen tot wijziging van beleid voor, ondersteund door de uitvoeringsorganisatie en een door het bestuur benoemde externe beleggingsdeskundige. Commissie en werkgroep stellen beleidswijzigingen voor aan het bestuur. Als het bestuur een beleidswijziging goedkeurt, worden direct de aangepaste Beleggingsrichtlijnen getekend door een afvaardiging van het bestuur en de uitvoeringsorganisatie. De Beleggingsrichtlijnen vormen het mandaat en de opdracht voor de uitvoeringsorganisatie. Beleidsvoorstellen zijn voorzien van een risicoparagraaf van de commissie of werkgroep. Deze risicoparagraaf wordt beoordeeld door de bestuurder risicomanagement (sleutelfunctiehouder) van het fonds, die een onafhankelijke risico-opinie afgeeft.

### 7.5 Verantwoording

Het pensioenfonds monitort risico's, limieten, afspraken en processen door review en beoordeling van verschillende rapportages, waaronder de kwartaalrapportage, het risicodashboard en de incidentenrapportage.

Evaluatie en eventuele bijsturing vindt plaats op basis van de volgende evaluatierapporten:

- Evaluatie beheer liquide portefeuille
- Evaluatie beheer illiquide portefeuille
- Evaluatie beheer afdekkingsportefeuille
- Evaluatie strategisch beleid

## **8. Prudent person**

Het fonds voert een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met de prudent person regelgeving. Artikel 13a van het besluit FTK schrijft voor “het fonds onderbouwt dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de prudent-personregel”. In het beleggingsplan wordt dit jaarlijks getoetst. Ook de certificerend actuaaris voert deze toets uit als onderdeel van het certificeringsrapport.

