

Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM

Verklaring inzake beleggingsbeginselen
– nettopensioenregeling

Amstelveen, juni 2019

Inhoud

1	Inleiding	3
2	Beleggen volgens het life-cycleprincipe	4
2.1	Variabel of vast nettopensioen	4
2.2	Samenstelling mixfondsen in de opbouwfase (tot aan pensioendatum)	4
2.3	Samenstelling fondsen vanaf tien jaar voor pensioendatum	6
2.4	Overige beleidsmatige uitgangspunten	8
2.5	Beleggingscyclus	8

.....

1 Inleiding

Deze ‘Verklaring inzake beleggingsbeginselen’ (verder te noemen: Verklaring) beschrijft in vogelvlucht de uitgangspunten van het beleggingsbeleid horende bij de netto pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM. Met name de verschillen met de ‘Verklaring inzake beleggingsbeginselen’ van de basispensioenregeling worden hierin belicht.

De Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM is een ondernemingspensioenfonds dat als doelstelling heeft het efficiënt en effectief uitvoeren van de pensioenregelingen die zijn overeengekomen tussen de partijen in het arbeidsvoorwaardelijk overleg. Het bestuur tracht de doelstelling te behalen door een solide financieel beleid te voeren. Bovendien toetst het bestuur of arbeidsvoorwaardelijke afspraken in overeenstemming zijn met wet- en regelgeving en uitvoerbaar zijn.

De Verklaring is als bijlage bij de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM opgenomen. De Verklaring wordt herzien als er een belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid optreedt. De Verklaring wordt beschikbaar gesteld op de website van het pensioenfonds.

.....

2 Beleggen volgens het life-cycleprincipe

Er wordt voor de deelnemers aan de nettopensioenregeling belegd volgens het life-cycleprincipe. Dat wil zeggen dat naarmate de deelnemer dichter bij de pensioengerechtigde leeftijd komt het risico van de beleggingen wordt aangepast aan het gewenste risico in de uitkeringsfase.

De deelnemer heeft de keuze om na pensionering een vaste uitkering te krijgen buiten het pensioenfonds of te blijven doorbeleggen binnen het fonds. Wanneer een deelnemer kiest om te blijven doorbeleggen in het fonds zal de hoogte van de uitkering meebewegen met het behaalde rendement op de beleggingsportefeuille.

2.1 Variabel of vast nettopensioen

2.1.1 Keuze variabel of vast nettopensioen voor de deelnemer

De individuele deelnemer heeft een wettelijk keuzerecht tussen een vast en variabel. De deelnemer dient tien jaar voor de pensioendatum de keuze te maken 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 - in afwijking van de doorbeleggingsmix die gericht is op de door het fonds uit te keren variabele uitkering - voor een beleggingsmix die gericht is op de (t.z.t.) inkoop van de vaste 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 uitgevoerd.

Bij de keuze voor een vaste uitkering wordt in de laatste tien jaar van de opbouwfase een combinatie van een risicoarm matchingfonds en een risicovoller mixfonds gebruikt waarbij bij het naderen van de uitkeringsfase steeds meer belegd wordt in het matching fonds. 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, gaat het om een combinatie van het doorbeleggingsfonds en een mixfonds.,

2.1.2 Keuzevrijheid in de opbouwfase

In de opbouwfase wordt keuzevrijheid geïntroduceerd door het aanbieden van meerdere mixfondsen (meer defensief, meer offensief), naast het default mixfonds. Initieel wordt alleen de keuze geboden voor een meer defensief en een meer offensief mixfonds, waarbij de deelnemer maandelijks een wijziging door kan geven welke met ingang van het eerstvolgende beleggingsmoment na verwerking van de keuze (begin van de volgende maand) wordt verwerkt.

2.2 Samenstelling mixfondsen in de opbouwfase (tot aan pensioendatum)

De beleggingen van het mixfonds zijn gericht op vermogensgroei op de lange termijn. Hierbij zijn daarom beleggingscategorieën opgenomen met een aantrekkelijk verwacht rendement. De samenstelling van het mixfonds is in tabel 2.1 weergegeven.

Tabel 2.1. Samenstelling huidige mixfondsen in de opbouwfase van de nettopensioenregeling

Beleggingscategorie	Huidige allocatie		
	Mix standaard	Mix defensief	Mix offensief
Inflation linked bonds (ILB's)	-	10,0%	-
Staatsobligaties 20+	-	15,0%	-

.....

Investment grade credits	20,0%	15,0%	10,0%
High-yieldobligaties	10,0%	5,0%	10,0%
Emerging-Market-Debtobligaties in Amerikaanse dollars	5,0%	5,0%	5,0%
Emerging-Market-Debtobligaties in lokale valuta	5,0%	5,0%	5,0%
Aandelen wereldwijd developed Large- en midcap	25,0%	18,8%	27,5%
Aandelen wereldwijd developed Small-cap	8,3%	6,3%	9,2%
Aandelen Minimum volatility	9,7%	7,2%	10,7%
Aandelen opkomende markten	7,0%	5,2%	7,6%
Beursgenoteerd vastgoed	10,0%	7,5%	15,0%
Totaal portefeuille	100%	100%	100%

2.2.1 Inflation linked bonds (mixfonds defensief)

Dit deel van het mixfonds defensief bestaat uit relatief veilige en langlopende beleggingen in inflation linked staatsobligaties. In tabel 2.2 zijn de streefgewichten van de ILB-portefeuille opgenomen. Doelstelling is om gediversifieerd in de meest solide ontwikkelde landen te beleggen, die inflation linked staatsobligaties uitgeven.

Tabel 2.2. Streefgewichten ILB-portefeuille¹

Land	Streefgewicht
Australië	12,5%
Canada	5,0%
Frankrijk	15,0%
Duitsland	22,5%
Zweden	10,0%
Verenigd Koninkrijk	10,0%
Verenigde Staten	25,0%

2.2.2 Staatsobligaties 20+ (mixfonds defensief)

Binnen dit deel van het mixfonds defensief wordt er belegd in euro staatsobligaties. Zoals weergegeven in tabel 2.3 gaat het daarbij om zeer lange nominale Franse, Duitse, Nederlandse en Oostenrijkse obligaties – de vier landen die op dit moment het veiligst geacht worden binnen het eurogebied en die ook zeer lange obligaties uitgeven. Uit hoofde van debiteurendiversificatie is er voor gekozen de totale belegde hoofdsom voor alle landen min of meer gelijk te kiezen. De grote landen Frankrijk en Duitsland krijgen daarbij een iets groter gewicht dan de kleinere landen Nederland en Oostenrijk. Zo is er sprake van een goed gediversifieerde 20+ portefeuille. Van ieder land in de pool zullen bij aanvang de twee langste leningen worden gekocht, opdat sprake is van enige spreiding per land. Verder zal bij herbeleggingen steeds de alsdan langste lening worden aangekocht. Doelstelling is om in relatief solide landen te beleggen met ten minste een AA-rating.

Tabel 2.3 Landenverdeling Euro 20+ portefeuille

Land	Streefgewicht
Frankrijk	30%
Duitsland	30%
Nederland	20%
Oostenrijk	20%
Totaal	100%

¹ Gedurende het beleggingsjaar zal de portefeuille aan deze gewichten worden aangepast.

.....

2.2.3 Investment grade credits

Binnen dit deel van de mixfondsen wordt belegd in nominale leningen aan bedrijven uit wereldwijde ontwikkelde markten met een hoge credit rating (ten minste BBB-).

2.2.4 High-yieldobligaties

Dit deel van de mixfondsen bestaat uit nominale leningen aan bedrijven met een sub-investment grade rating (lager dan BBB-). Dit zorgt, ook gecorrigeerd voor verwachte defaults, voor een hoger verwacht rendement dan op investment grade credits.

2.2.5 Emerging-Market-Debtobligaties in Amerikaanse dollars

Binnen dit deel van de mixfondsen vallen leningen aan overheden uit landen in opkomende economische regio's uitgegeven in Amerikaanse dollars.

2.2.6 Emerging-Market-Debtobligaties in lokale valuta

Binnen dit deel van de mixfondsen vallen leningen aan overheden uit landen in opkomende economische regio's uitgegeven in lokale valuta.

2.2.7 Aandelen wereldwijd ontwikkelde mid- & largecap

Binnen dit deel van de mixfondsen vallen wereldwijde ontwikkelde mid- en largecap aandelen. Er wordt belegd in aandelen van grote en middelgrote ondernemingen in de ontwikkelde markten. Voor dit deel van de portefeuille geldt de MSCI World Standard index als benchmark.

2.2.8 Aandelen wereldwijd ontwikkelde small-cap

Binnen dit deel van de mixfondsen vallen wereldwijde ontwikkelde small-cap aandelen. Er wordt belegd in kleinere ondernemingen in de ontwikkelde markten vergeleken met wereldwijd ontwikkeld mid- en large-cap. Voor dit deel van de portefeuille geldt de MSCI World Smallcap-index als benchmark.

2.2.9 Aandelen Minimum volatility

Binnen dit deel van de mixfondsen vallen wereldwijde aandelen met een laag risico. Dit zijn wereldwijde aandelen met een lage volatiliteit. Voor dit deel van de portefeuille geldt de MSCI ACWI IMI Minimum Volatility index als benchmark.

2.2.10 Aandelen opkomende markten

Dit deel van de mixfondsen bestaat uit opkomende marktenbeleggingen. Voor deze portefeuille geldt als benchmark de MSCI EM IMI index. Hier wordt belegd in large-, en mid- en small-cap aandelen.

2.2.11 Beursgenoteerd vastgoed

Dit deel van de mixfondsen bestaat uit beursgenoteerde vastgoedbeleggingen in Europa, Noord-Amerika en Azië Pacific, volgens een verhouding van 2:2:1.

2.3 Samenstelling fondsen vanaf tien jaar voor pensioendatum

Zoals beschreven in paragraaf 2.1.1, kan een deelnemer kiezen tussen een variabel en vast pensioen op pensioendatum. Om er voor te zorgen dat de beleggingsmix voor iedereen goed aansluit bij de beoogde uitkeringsvorm, vraagt het pensioenfonds tien jaar voor de pensioendatum alvast uit welke uitkeringsvorm de deelnemer uiteindelijk ambieert: vast of variabel, waarbij variabel default is. Indien een deelnemer ervoor kiest om voor te sorteren op een vaste uitkering, dan kiest deze in afwijking van de beleggingsmix die gericht is op de variabele uitkering, voor een beleggingsmix die gericht is op de (t.z.t.) inkoop van de vaste uitkering buiten het fonds. De deelnemer kan eerder gemaakte keuzes op ieder moment (tot twee maanden voor de pensioendatum) herzien. Hieronder wordt de samenstelling van het doorbeleggingsfonds en matchingfonds verder uitgewerkt.

.....

2.3.1 Samenstelling van het doorbeleggingsfonds (bij keuze voor variabele uitkering)

De beleggingen van het doorbeleggingsfonds zijn gericht op vermogensgroei met beperkter risico. Hierbij zijn daarom naast beleggingscategorieën met een aantrekkelijk verwacht rendement ook beleggingscategorieën met een matchingkarakter opgenomen. De samenstelling van het doorbeleggingsfonds is in tabel 2.4 weergegeven.

Tabel 2.4 Samenstelling doorbeleggingsfonds nettopensioenregeling 2017-2018

Beleggingscategorie	Allocatie 2017-2018
Inflation linked bonds	20,0%
Staatsobligaties 20+	5,0%
Staatsobligaties 10+	5,0%
Aandelen ontwikkelde markten	22,5%
Aandelen opkomende markten	7,5%
Beursgenoteerd vastgoed	10,0%
Investment grade credits	10,0%
High-yieldobligaties	10,0%
Emerging-Market-Debtobligaties in Amerikaanse dollars	5,0%
Emerging-Market-Debtobligaties in lokale valuta	5,0%
Totaal	100%

Staatsobligaties 10+

De euro 10+ Staatsobligatiepool belegt in staatsobligaties van Oostenrijk, Finland, Frankrijk, Duitsland en Nederland conform de verdeling in tabel 2.5.

Tabel 2.5 Landenverdeling Euro 10+ portefeuille

Land	Streefgewicht
Frankrijk	30%
Finland	5%
Duitsland	35%
Nederland	20%
Oostenrijk	10%
Totaal	100%

Voor de beschrijving van de andere beleggingscategorieën in tabel 2.4, zie paragraaf 2.2. De beleggingen van het doorbeleggingsfonds worden ook beheerd door een combinatie van actieve en passieve managers. Binnen het fonds wordt geen tactische assetallocatie toegepast. Al met al is er sprake van een bescheiden hoeveelheid actief management. De ex-ante tracking error zal naar verwachting maximaal 2% bedragen.

2.3.2 Samenstelling van het matchingfonds (bij keuze voor een vaste uitkering)

Het matchingfonds belegt thans voor 100% in de 20+ Euro Staatsobligatiepool van Blue Sky Group zoals beschreven in paragraaf 2.2.2.

Het matchingfonds wordt beheerd op basis van buy-and-hold waarbij obligaties vervangen worden wanneer de resterende looptijd korter wordt dan twintig jaar. De deelnemer loopt hier geen additioneel risico door actief beheer.

.....

2.4 Overige beleidsmatige uitgangspunten

2.4.1 Het herbalanceringsbeleid.

Er wordt maandelijks geherbalanceerd.

2.4.2 Beleggingsbeleid liquiditeiten

Voor operationele redenen mogen liquiditeiten aangehouden worden op een rekening courant.

2.4.3 Valuta-afdekking

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

2.4.4 Renteafdekking

Het renterisico wordt gedeeltelijk afgedekt door het matchingfonds. Deze afdekking is hoger wanneer gekozen is voor een vaste dan voor een variabele uitkering. Per deelnemer wordt er in de cycle rekening gehouden met de pensioendatum.

Wanneer een deelnemer kiest voor een vaste uitkering, zal op pensioendatum een vaste uitkering aangekocht moeten worden. Hierdoor loopt een deelnemer renterisico op. Het matchingfonds belegt volledig in 20+ 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.

2.4.5 Securities lending

Securities lending is toegestaan binnen de pools van Blue Sky Group.

2.4.6 Tactisch beleid

Tactisch beleid is binnen het mixfonds en binnen het matchingfonds niet toegestaan. Ook zal er tussen het mixfonds en het matchingfonds geen tactisch beleid worden gevoerd.

2.5 Beleggingscyclus

De verschillende onderdelen van de totstandkoming van de strategische beleggingsportefeuille, alsmede de monitoring en evaluatie daarvan vormen onderdeel van een periodieke beleggingscyclus.

Deze beleggingscyclus omvat in ieder geval de volgende onderdelen:

- Jaarlijkse bespreking en goedkeuring van het beleggingsplan;
- Maandelijks herbalancering.
- Periodieke evaluatie beleggingsbeleid en life-cycle.

2.5.1 Periodieke beoordeling

Het bestuur van het pensioenfonds beoordeelt periodiek

- of de structuur van de life-cycle heroverweging behoeft,
- of de samenstelling van het fonds met langlopende obligaties nog optimaal is afgestemd op prijsontwikkeling van het netto pensioen dat wordt ingekocht,
- of de samenstelling van het mixfonds nog optimaal is. Hierbij zal het bestuur de rendementsverwachtingen van de verschillende categorieën beoordelen maar ook de bijbehorende risico's.

.....