

Kwartaalbericht Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

Eerste kwartaal 2015 - 1 januari 2015 t/m 31 maart 2015

Samenvatting: dalende euro en dalende rente door monetair beleid

- De beleidsdekkingsgraad is gedaald van 121,1% naar 117,1%;
- Beleggingsrendement is 9,6% in het afgelopen kwartaal;
- Het vermogen is gestegen tot € 2,78 miljard;
- De waarde van de pensioenverplichtingen is gestegen tot € 2,62 miljard;
- Er is sprake van een reservetekort.

Ontwikkelingen financiële markten

Het eerste kwartaal van 2015 werd voor een groot deel gedomineerd door de centrale banken. Medio januari besloot de Zwitserse Centrale Bank, tegen de verwachting in, om de Zwitserse frank los te koppelen van de euro. Een sterke waardering van de frank tegen de euro was het gevolg. Later in januari verschoof de aandacht naar de Europese Centrale Bank (ECB). Mario Draghi, voorzitter van de ECB kondigde een groot opkoopprogramma aan. De ECB zal in ieder geval tot en met september 2016 voor 60 miljard per maand aan Europese staatsobligaties gaan opkopen. De Europese aandelenmarkten reageerden hierop zeer positief. De Europese obligatiemarkten profiteerden evenwel positief waarop de rentes, met name op de lange looptijden, flink daalden over het kwartaal. Later in het kwartaal keken beleggers met veel belangstelling naar de bijeenkomst van de Amerikaanse Centrale bank (Fed). Voorzitter Janet Yellen, liet het woord 'geduldig' weg in haar presentatie wat de markt interpreteerde als een mogelijke renteverhoging in de tweede helft van dit jaar.

Macro-economische informatie uit Amerika gaf een gemengd beeld. Consumentenbestedingen vielen tegen door slecht weer. De werkgelegenheid groeit weliswaar nog steeds, echter minder sterk dan in het vorige kwartaal. Economische cijfers uit Europa zijn bemoedigend. Zo steeg binnen Europa het consumenten- en producentenvertrouwen boven verwachting. De ruwe olieprijs daalde gedurende het kwartaal naar \$44 naar aanleiding van een voorlopige overeenkomst tussen Iran en het Westen omtrent het Iranese nucleaire programma en het opheffen van economische sancties. Vervolgens steeg de olieprijs weer richting \$50, mede nadat een coalitie onder leiding van Saoedi-Arabië luchtaanvallen uitvoerde op rebellen in Jemen. Naar verwachting zullen consumenten verder profiteren van een lage olieprijs, nemen productiekosten af en leidt dit tot een toenemende vraag vanuit de consument. Op de acties van de centrale banken en macro economische informatie vertoonde de euro zwakte ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Dit geeft een positieve stimulans aan de Europese export.

Afgelopen kwartaal heeft de daling van de rentes zijn weerslag gehad op de dekkingsgraad. Het afgelopen kwartaal hebben aandelenbeurzen flink geprofiteerd.

Financiële positie Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

De beleidsdekkingsgraad is vanaf 1 januari 2015 door DNB gedefinieerd als parameter waarop pensioenfonds hun beleid baseren. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de maandelijkse nominale dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maandeinden. De beleidsdekkingsgraad bedraagt 117,1% per eind maart 2015. De dekkingsgraad verslechterde, ondanks een positief beleggingsrendement, vanwege de gedaalde rente. De waarde van het vermogen is gestegen tot € 2,78 miljard. De maandelijkse nominale dekkingsgraad per eind maart 2015 is 105,7%.

	2015	2014	2014
	Einde eerste kwartaal	Einde vierde kwartaal	Einde derde kwartaal
Beleidsdekkingsgraad	117,1%	121,1%	123,0%
Vermogen	€ 2,78 miljard	€ 2,53 miljard	€ 2,41 miljard
Verplichtingen	€ 2,62 miljard	€ 2,21 miljard*	€ 2,05 miljard
Nominale rente	1,29%	2,00%	2,34%

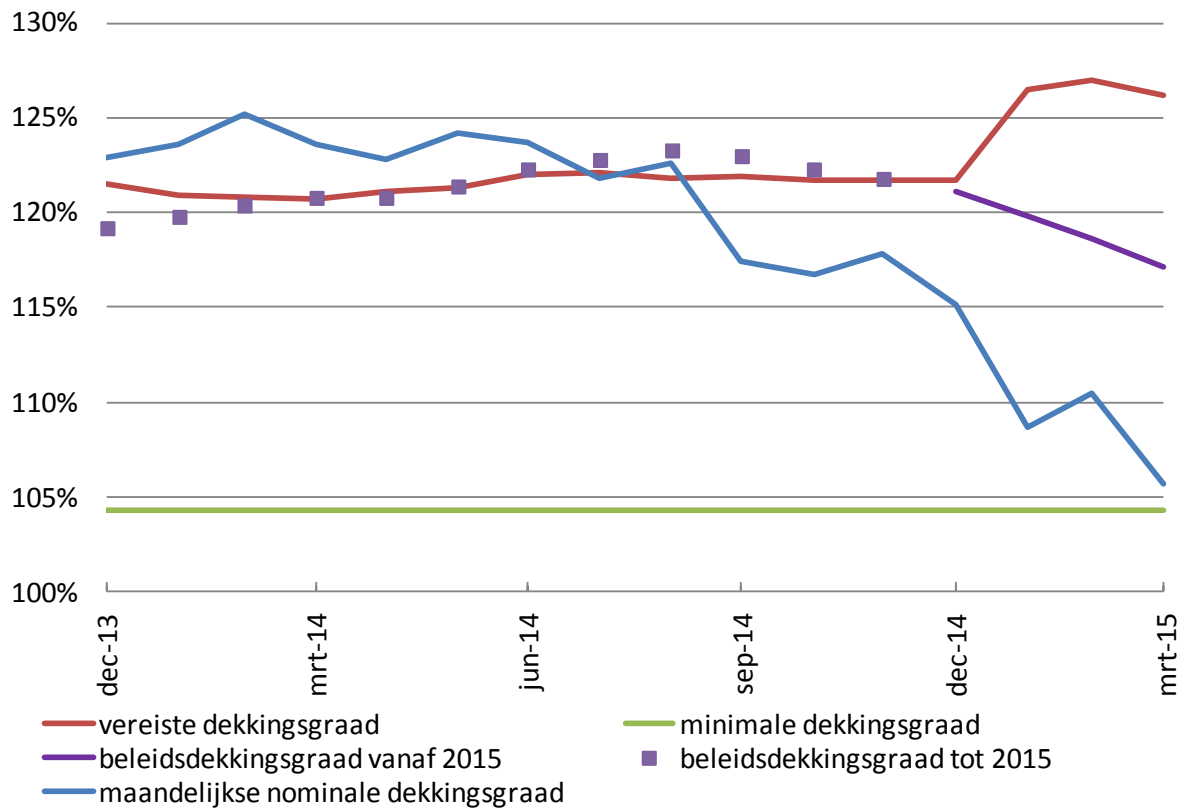
* de verplichtingen eind vierde kwartaal 2014 zijn per dit kwartaalbericht herzien ten opzichte van het vorige kwartaalbericht.

Dekkingsgraad en herstelplan

Volgens wettelijke richtlijnen moeten pensioenfonds bepaalde extra reserves aanhouden die als buffer kunnen dienen in slechte tijden. Het nieuwe Financieel Toetsingskader leidt ertoe dat pensioenfonds hogere buffers moeten aanhouden dan voorheen. De wettelijk vereiste buffer voor ons fonds bedraagt nu 26,2%. De wettelijk vereiste dekkingsgraad komt hierdoor op 126,2%. De huidige dekkingsgraad ligt onder de vereiste dekkingsgraad, hiermee verkeert ons fonds in een reservetekort. De Nederlandsche Bank is hierover geïnformeerd. Het nieuwe herstelplan wordt uiterlijk 1 juli 2015 ingediend bij De Nederlandsche Bank.

Dezelfde wettelijke richtlijnen geven ook aan welk vermogen een pensioenfonds minimaal moet hebben. Dit minimaal vereist vermogen is 104,3%. De volgende grafiek geeft aan: Verloop van de beleidsdekkingsgraad vanaf 2015 en voor 2015, de maandelijkse nominale dekkingsgraad en de (minimaal) vereiste dekkingsgraad volgens het Financieel Toetsingskader (FTK).

Ontwikkeling dekkingsgraden



De beleidsdekkingsgraad op basis van de door DNB gehanteerde rente is eind maart 2015 117,1%.

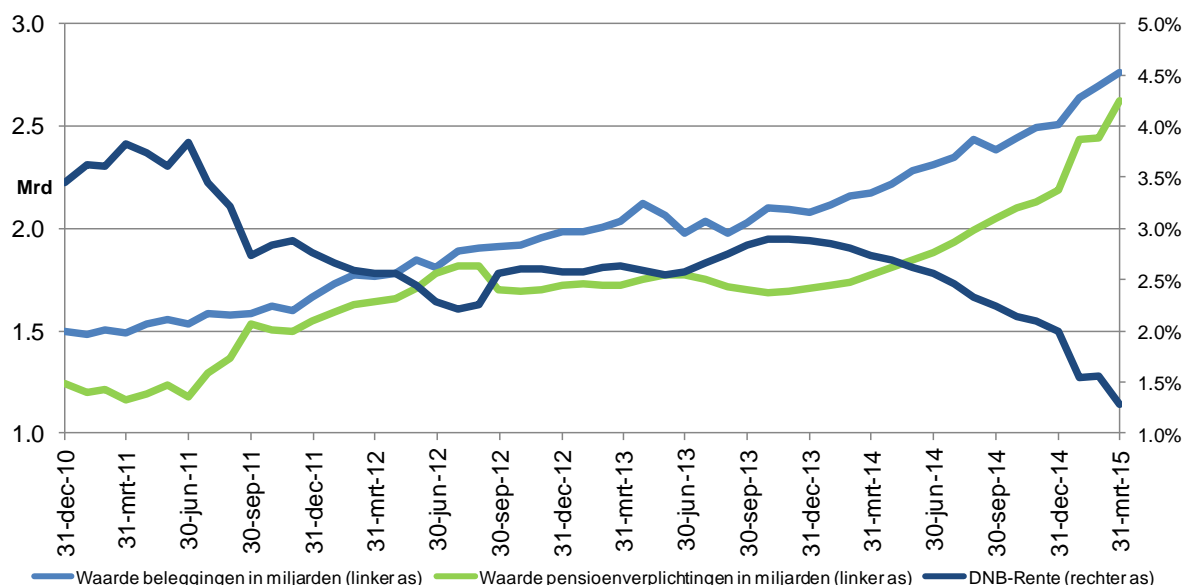
Balans

In de balans is aangegeven wat de waarde is van de bezittingen en de verplichtingen van ons fonds. Aan de activa-zijde staan de bezittingen. Aan de passiva-zijde staan de verplichtingen weergegeven.

Verkorte balans			
Activa		Passiva	
Aandelen	1.297,5	MW VPV nominaal	2.620,8
Obligaties	1.145,7	Reserves	155,9
Vastgoed	294,5		
Valutaderivaten/Liquide middelen	(227,9)		
Renteswap	255,6		
Saldo overige activa/passiva	11,3		
totaal	2.776,7	totaal	2.776,7

Waarde beleggingen en waarde pensioenverplichtingen

In de onderstaande grafiek is het verloop van de waarde van de beleggingen (in euro's), de waarde van de pensioenverplichtingen (in euro's) en de door DNB gehanteerde rentetermijnstructuur weergegeven.



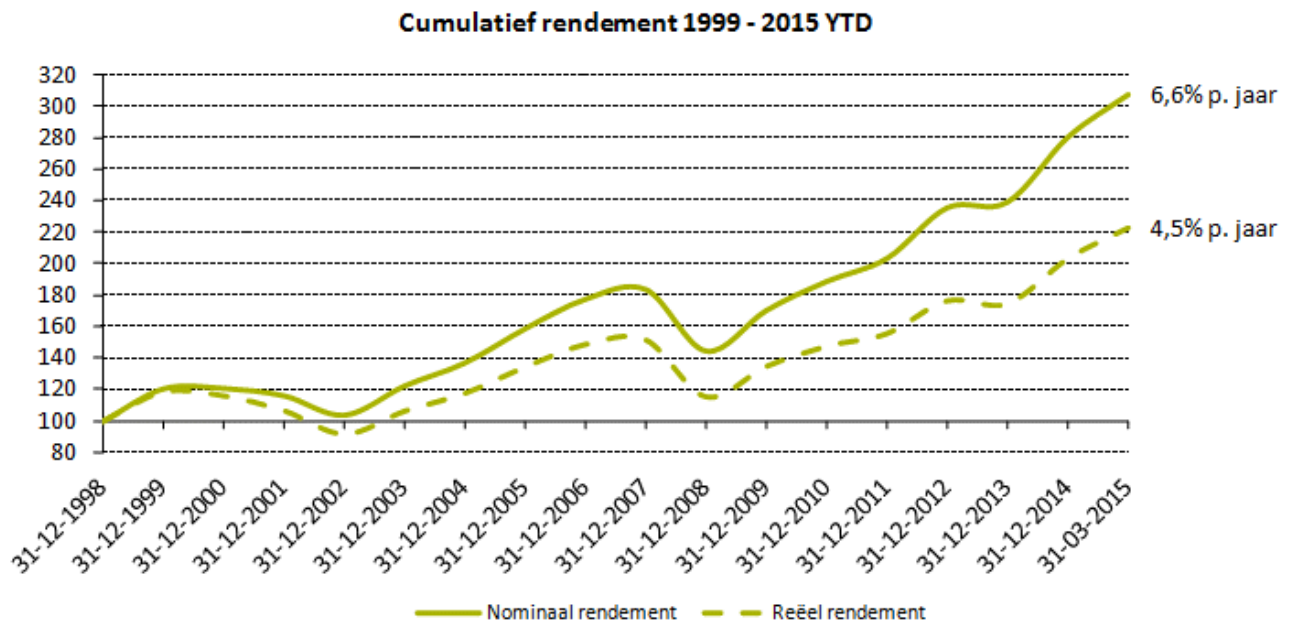
Beleggingsresultaten

	gewicht %	Q1
Obligaties	41,3%	4,5%
Aandelen	46,6%	9,4%
Vastgoed	10,6%	8,1%
Rente afdekking	9,2%	2,6%
Aandelen afdekking	0,1%	-0,1%
Valuta afdekking	-8,5%	0,0%
Liquide middelen	0,3%	
Saldo overige activa/passiva	0,4%	
Totaal	100,0%	9,6%

Zowel obligaties, aandelen als vastgoed stegen in waarde. De aankondiging en het begin van het opkopen van Europese staatsobligaties door de Europese Centrale Bank heeft geleid tot een dalende rente, als gevolg hiervan stegen staatsobligaties en (vastgoed)aandelen in waarde. Het beleid van het Fonds is het renterisico voor 50% af te dekken. Afdekking van renterisico heeft het afgelopen kwartaal eveneens een positief effect gehad op het rendement. De Amerikaanse dollar steeg afgelopen kwartaal in waarde ten opzichte van de euro, doordat het wisselkoersrisico op de dollar grotendeels wordt afgedekt werd slechts in beperkte mate van de stijging van de Amerikaanse dollar geprofiteerd. De totale beleggingsportefeuille behaalde een kwartaalrendement van 9,6%.

Langetermijn beleggingsrendement

Onderstaande grafiek geeft het nominale en reële cumulatieve rendement van ons pensioenfonds weer sinds 1998. Het rendement vanaf 1998 tot en met het afgelopen kwartaal bedroeg 6,6% op jaarbasis.



Bijlage

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het fonds is gericht op het veiligstellen van de pensioenafspraken binnen aanvaardbare risicogrenzen. Het bestuur heeft de beleggingen gespreid over verschillende beleggingscategorieën (aandelen, obligaties en vastgoed). Binnen de verschillende beleggingscategorieën wordt gespreid naar regio's en subcategorieën. Het bestuur houdt met dit beleid rekening met het valutarisico, renterisico en het neerwaartse risico van aandelen en vastgoed.

Begrippenlijst

Maandelijkse nominale dekkingsgraad: de verhouding tussen het vermogen en de verplichtingen (de toekomstige pensioenuitkeringen) van het pensioenfonds.

Beleidsdekkingsgraad: Het gemiddelde van de nominale dekkingsgraden in de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Vereiste dekkingsgraad: deze dekkingsgraad is afgeleid van het vereist vermogen van het pensioenfonds, voorgeschreven door de Pensioenwet (Financieel Toetsingskader). Komt de dekkingsgraad van het fonds onder de vereiste grens, dan is er sprake van een reservetekort.

Minimaal vereiste dekkingsgraad: 104,3 %. Is de dekkingsgraad van het fonds lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, dan is er sprake van een dekkingstekort.

Vragen of opmerkingen over dit kwartaalbericht? Mail naar communicatie@blueskygroup.nl