

Kwartaalbericht Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

Tweede kwartaal 2015 - 1 april 2015 t/m 30 juni 2015

Samenvatting:

- De maandelijkse nominale dekkingsgraad is fors gestegen van 105,7% naar 115,4%. Dit komt doordat de verplichtingen in het tweede kwartaal veel sneller gedaald zijn dan het vermogen;
- Het effect van voorgaande ontwikkeling is nog niet zichtbaar in de beleidsdekkingsgraad. Deze is gedaald van 117,1% naar 114,2%;
- Beleggingsrendement is -6,4% in het afgelopen kwartaal en 2,7% over de eerste zes maanden;
- Het vermogen is gedaald tot € 2,61 miljard;
- De waarde van de pensioenverplichtingen is gedaald tot € 2,26 miljard;
- Er is sprake van een reservetekort.

Ontwikkelingen financiële markten

In het begin van het kwartaal daalden de rentes op Europese staatsobligaties naar nieuwe laagterecords. De Duitse 10-jaars rente bedroeg op enig moment slechts 0,07%. Gedurende het kwartaal werd de macro economische data uit Europa positief ontvangen. Inflatieverwachtingen liepen vervolgens op. Het leek erop dat Europa een pijnlijk deflatiescenario zou worden bespaard. Rentes op Europese staatsobligaties liepen vervolgens op om tegen het einde van het kwartaal weer iets te dalen naar aanleiding van het opleven van de Griekse Schulden crisis.

Het eerste kwartaal waren de aandelenmarkten flink gestegen. Het tweede kwartaal vonden daarop winstnemingen plaats. Tegenvallende economische cijfers uit de Verenigde Staten en het stroeve verloop van de onderhandelingen met Griekenland over haar schulden waren hier deels debet aan.

Tevens was China veel in het nieuws. Het pensioenfonds heeft een zeer geringe blootstelling aan de lokale markten in China. Door monetaire verruiming van de nationale bank waren aandelen dit jaar tot recordhoogtes gestegen. In juni is echter een daling ingezet, gepaard met flinke volatiliteit. Inmiddels is de aandelen index flink van zijn top verwijderd.

Financiële positie Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

De beleidsdekkingsgraad is vanaf 1 januari 2015 door DNB gedefinieerd als parameter waarop pensioenfondsen hun beleid baseren. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de maandelijkse nominale dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maandeinden. De beleidsdekkingsgraad bedraagt 114,2% per eind juni 2015. De waarde van het vermogen is gedaald tot € 2,61 miljard. De maandelijkse nominale dekkingsgraad per eind juni 2015 is 114,4%.

	2015	2015	2014
	Einde tweede kwartaal	Einde eerste kwartaal	Einde vierde kwartaal
Beleidsdekkingsgraad	114,2%	117,1%	121,1%
Maandelijkse nominale dekkingsgraad*	115,4%	105,7%	114,1%
Vermogen	€ 2,61 miljard	€ 2,78 miljard	€ 2,53 miljard
Verplichtingen	€ 2,26 miljard	€ 2,62 miljard	€ 2,21 miljard
Nominale rente**	1,99%	1,29%	2,00%

* de rekenmethodiek van de maandelijkse nominale dekkingsgraad is per 1 januari 2015 aangepast. Meer informatie zie www.klmcabinefonds.nl/dekkingsgraden

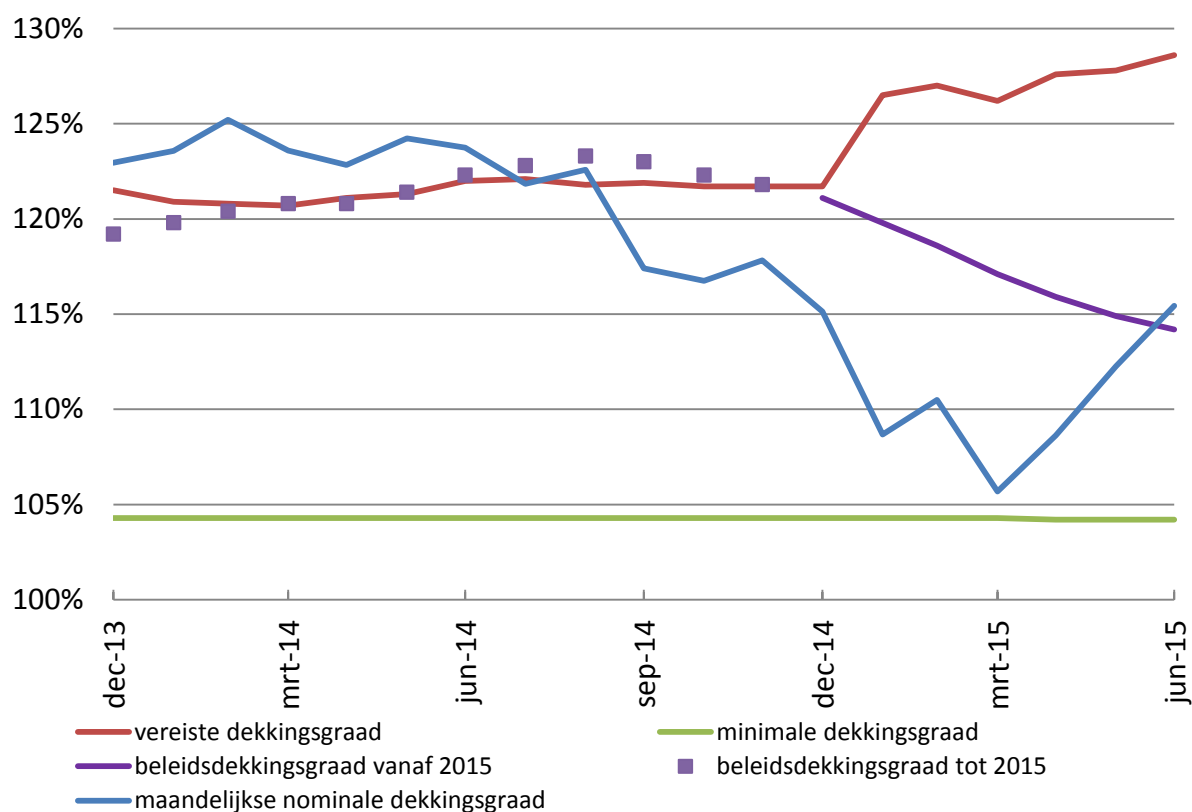
** rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (3 maanden gemiddeld en UFR)

Dekkingsgraad en herstelplan

Volgens wettelijke richtlijnen moeten pensioenfondsen bepaalde extra reserves aanhouden die als buffer kunnen dienen in slechte tijden. Het nieuwe Financieel Toetsingskader leidt ertoe dat pensioenfondsen hogere buffers moeten aanhouden dan voorheen. De wettelijk vereiste buffer voor ons fonds bedraagt nu 28,6%. De wettelijk vereiste dekkingsgraad komt hierdoor op 128,6%. De huidige dekkingsgraad ligt onder de vereiste dekkingsgraad, hiermee verkeert ons fonds in een reservetekort. Het nieuwe herstelplan is vóór 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 juni 2015 114,2%.

Balans

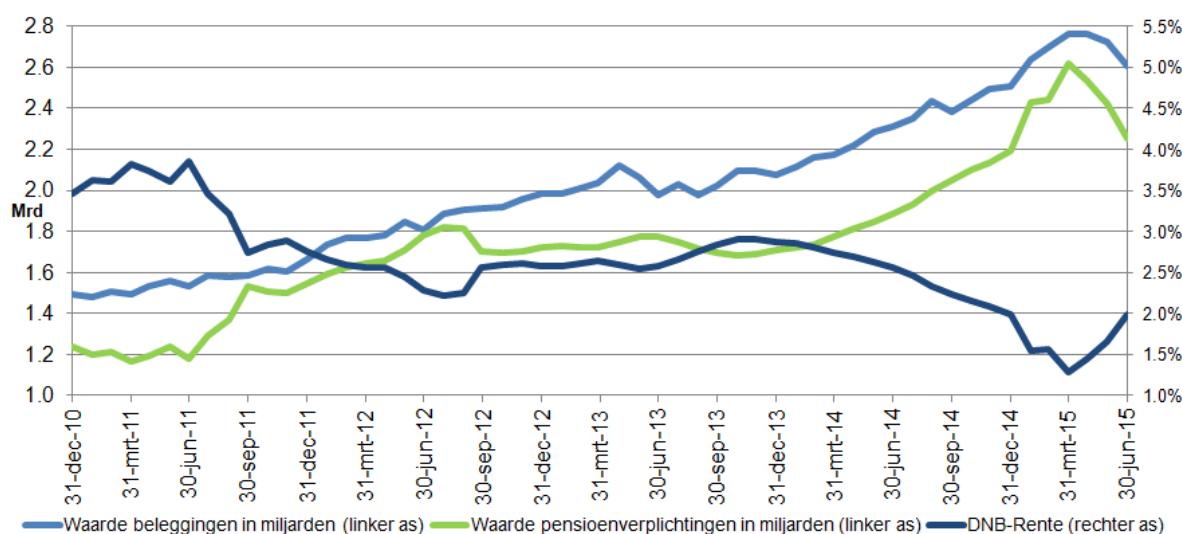
In de balans is aangegeven wat de waarde is van de bezittingen en de verplichtingen van ons fonds. Aan de activa-zijde staan de bezittingen. Aan de passiva-zijde staan de verplichtingen weergegeven.

Verkorte balans

Activa			
Aandelen	1,212.9	MW VPV nominaal	2,255.6
Obligaties	1,111.2	Reserves	355.2
Vastgoed	267.7		
Valutaderivaten/Liquide middelen	7.9		
Renteswap	4.4		
Saldo overige activa/passiva	6.7		
totaal	2,610.8	totaal	2,610.8

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.



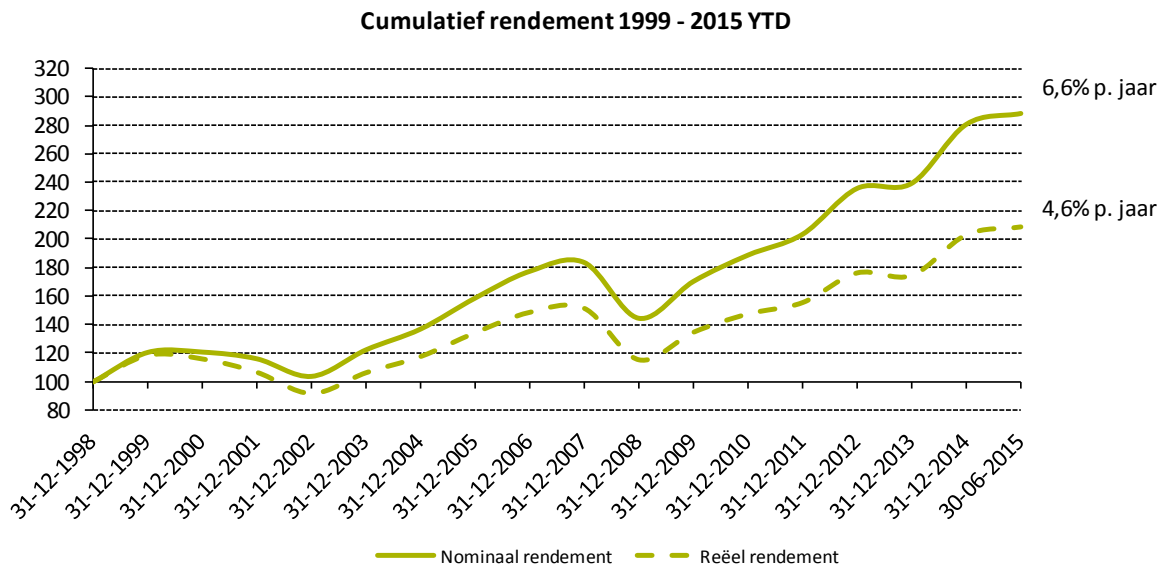
Beleggingsresultaten

	gewicht %	apr-jun	jan-jun
Obligaties	42.7%	-3.6%	1.0%
Aandelen	46.5%	-1.7%	7.6%
Vastgoed	10.3%	-3.7%	4.2%
Rente afdekking	0.2%	-3.9%	-1.4%
Aandelen afdekking	0.1%	0.0%	-0.1%
Valuta afdekking	0.5%	0.0%	0.1%
Liquide middelen	-0.2%		
Saldo overige activa/passiva	-0.1%		
Totaal	100.0%	-6.4%	2.7%

Zowel obligaties, aandelen als vastgoed daalden in waarde. Doordat het afgelopen kwartaal beleggers obligaties verkochten, liepen de obligatierentes op, als gevolg hiervan daalden obligaties in waarde. Op aandelenmarkten nam aan het eind van het kwartaal de volatiliteit toe. Onder andere de problemen tussen de eurozone en Griekenland zorgden voor toenemende onrust. Als gevolg van deze toenemende volatiliteit en onrust daalden de aandelenbeurzen. Het beleid van het fonds is het renterisico voor 50% af te dekken. Afdekking van renterisico heeft het afgelopen kwartaal eveneens een negatief effect gehad op het rendement. De Amerikaanse dollar steeg afgelopen kwartaal in waarde ten opzichte van de euro. De totale beleggingsportefeuille behaalde een kwartaalrendement van -6,4%.

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