

Kwartaalbericht Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

Tweede kwartaal 2017 - 1 april 2017 t/m 30 juni 2017



Samenvatting:

- De **maandelijkse nominale dekkingsgraad** is gestegen van 110,5% naar 113,6%;
- De **beleidsdekkingsgraad** is gestegen van 103,0% naar 106,3%;
- Het **beleggingsrendement** was 0,6% in het afgelopen kwartaal en 3,4% over de eerste twee kwartalen;
- Het **vermogen** is gestegen tot € 2,97 miljard;
- De waarde van de **pensioenverplichtingen** is gedaald tot € 2,61 miljard;
- Er is sprake van een **reservetekort**.

Financiële positie Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

De beleidsdekkingsgraad is door De Nederlandsche Bank (DNB) gedefinieerd als parameter waarop pensioenfonds hun beleid moeten baseren. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de maandelijkse nominale dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden.

De beleidsdekkingsgraad bedraagt 106,3% per eind juni 2017 en ligt onder de vereiste dekkingsgraad van 127,7%. Hiermee verkeert het fonds in een **reservetekort**. De waarde van het vermogen is gestegen tot € 2,97 miljard. De maandelijkse nominale dekkingsgraad per eind juni 2017 is 113,6%. De maandelijkse nominale dekkingsgraad is in het tweede kwartaal gestegen, omdat de waarde van de beleggingen zijn gestegen en de waarde van de verplichtingen zijn gedaald. De huidige nominale dekkingsgraad is hoger dan de nominale dekkingsgraad van twaalf maanden geleden. Dit zorgt er voor dat de beleidsdekkingsgraad is gestegen.

	2017 Eind tweede kwartaal	2017 Eind eerste kwartaal	2016 Eind vierde kwartaal
Beleidsdekkingsgraad	106,3%	103,0%	100,0%
Maandelijkse dekkingsgraad	113,6%	110,5%	105,7%
Vermogen	€ 2,97 miljard	€ 2,93 miljard	€ 2,85 miljard
Verplichtingen	€ 2,61 miljard	€ 2,65 miljard	€ 2,69 miljard
Nominale rente*	1,60%	1,49%	1,39%

* rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (UFR)

Dekkingsgraad en herstelplan

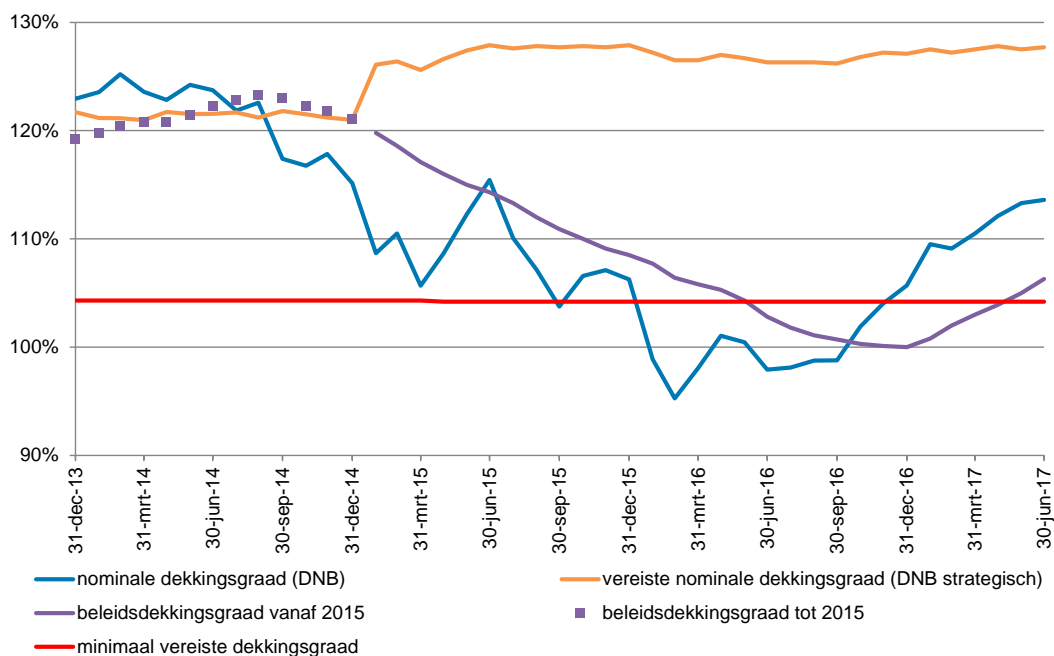
Volgens wettelijke richtlijnen moeten pensioenfonds bepaalde extra reserves aanhouden die als buffer kunnen dienen in slechte tijden. Het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) leidt ertoe dat pensioenfonds hogere buffers moeten aanhouden dan voorheen. De wettelijk vereiste buffer voor ons fonds bedraagt nu 27,7%. De wettelijk vereiste strategische dekkingsgraad komt hierdoor op 127,7%. In maart 2017 is een herstelplan ingediend bij DNB. DNB heeft het herstelplan inmiddels goedgekeurd.

Dezelfde wettelijke richtlijnen geven ook aan welk vermogen een pensioenfonds minimaal moet hebben. Dit minimaal vereist vermogen is 104,2%. In het tweede kwartaal 2016 was de beleidsdekkingsgraad hieronder gekomen en was er sprake van een dekkingstekort. In het tweede kwartaal van 2017 is de beleidsdekkingsgraad boven de minimaal vereiste dekkingsgraad uitgekomen.

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).



Verloop dekkingsgraden



De beleidsdekkingsgraad op basis van de door DNB gehanteerde rente is eind juni 2017 106,3%.

Balans

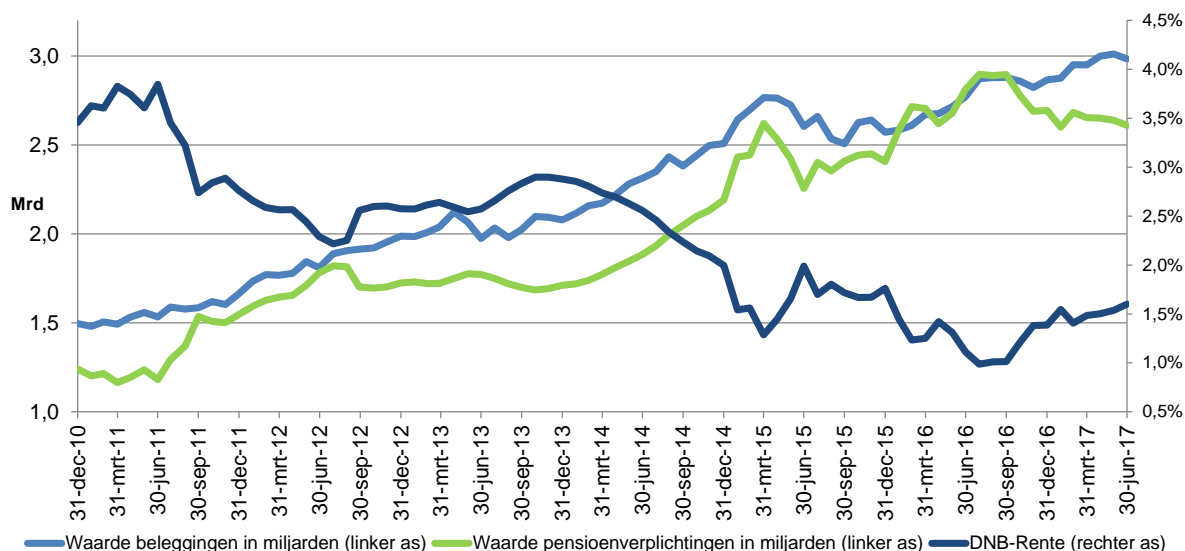
In de balans is aangegeven wat de waarde is van de bezittingen en de verplichtingen van ons fonds. Aan de activa-zijde staan de bezittingen. Aan de passiva-zijde zijn de verplichtingen weergegeven.

Verkorte balans

Activa		Passiva	
Aandelen	1.314,2	Marktwaaarde nominale verplichtingen	2.610,2
Obligaties	1.306,0	Toeslagreserve	7,3
Vastgoed	289,5	Reserves	348,4
Valutaderivaten/Liquide middelen	42,4		
Renteswaps	31,7		
Saldo overige activa/passiva	-17,9		
totaal	2.965,9	totaal	2.965,9

Waarde beleggingen en waarde pensioenverplichtingen

In 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
Vastrentende waarden	43,8%	0,0%	0,5%
Aandelen	44,0%	1,8%	7,9%
Vastgoed	9,7%	1,1%	2,9%
Rente Swap	1,1%	-0,3%	-0,7%
Currency Overlay	1,3%	0,0%	0,0%
Liquide middelen	0,1%		
Totaal	100,0%	0,6%	3,4%

Aandelenkoersen zijn gestegen vanwege een onverminderd positief sentiment onder beleggers en winstgroei van bedrijven. Obligaties stegen eveneens in waarde door een gedaalde kredietrisico-opslag, maar ondervonden hinder van een opgelopen markttrente. De beleggingsportefeuille is afgelopen kwartaal met 0,6% gestegen.

Ontwikkelingen financiële markten

Het afgelopen kwartaal is het sentiment, ondanks toegenomen onzekerheid rondom het beleid van de Europese centrale bank, onveranderd positief gebleven.

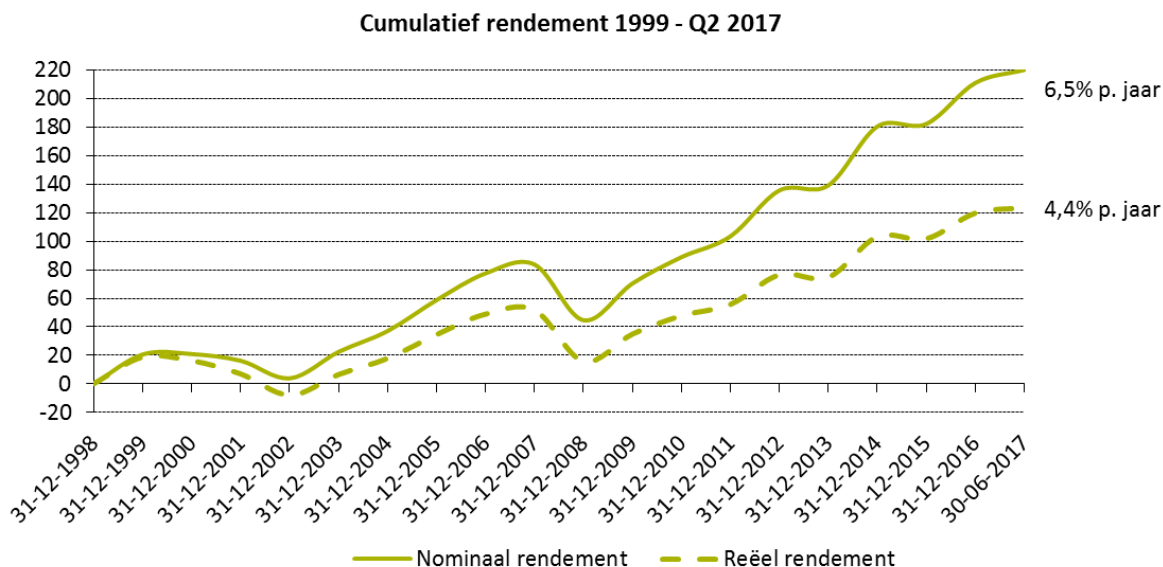
Begin april nam de onzekerheid op de financiële markten toe door de Franse verkiezingen. Uiteindelijk won Macron de verkiezing en dit had een positief effect op koersen van de bankensector en daalde het renteverskil tussen de Franse en Duitse obligaties weer. Britse verkiezingen liepen uit op een verlies voor premier May. Hierdoor nam de onzekerheid omtrent Brexit toe en verzwakte de Britse Pond.

Bedrijfsresultaten waren goed te noemen waarbij omzet- en winstcijfers zelfs beter waren dan verwacht. Macro-economische cijfers, met name uit Europa, waren positief. Vanuit de Verenigde Staten stelden de cijfers wat teleur. De Chinese economie heeft enkele kwartalen geprofiteerd van de eerder genomen stimuleringsmaatregelen. Deze worden nu echter teruggedraaid. Al met al vertoont de wereldgroei een synchroon verloop.

Tegen het einde van de maand juni werd de markt verrast door uitlatingen van ECB president Draghi, dit uitte zich in een rentestijging. Een verkrappend monetair beleid zou wel eens eerder dan verwacht kunnen worden aangekondigd. Een breed gedragen herstel in de eurozone en afgenomen deflatierisico's geven hiertoe aanleiding.

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 6,5% 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 twaalf maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Vereiste dekkingsgraad: afgeleide 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: 104,2%. Is de dekkingsgraad van het fonds lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, dan is er sprake van een dekkingstekort.

Nominaal rendement: Beleggingsrendement zonder koopkrachtcorrectie.

Reëel rendement: Het beleggingsrendement uitgedrukt in verandering van koopkracht, het nominale beleggingsrendement wordt gecorrigeerd met de inflatie om de feitelijke toename van de koopkracht te meten.

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