

Kwartaalbericht Algemeen Pensioenfonds KLM

Eerste kwartaal 2017 - 1 januari 2017 t/m 31 maart 2017

Samenvatting:

- De maandelijkse nominale dekkingsgraad eind maart 2017 is 112,6% en is gestegen ten opzichte van eind december 2016 (108,4%);
- De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 103,4% eind december 2016 naar 106,1% eind maart 2017;
- Het fonds is hiermee uit het dekkingstekort, maar nog wel in een reservetekort.
- Het beleggingsrendement over het eerste kwartaal van 2017 is 2,2%. Het afgelopen kwartaal daalde de categorie obligaties en stegen de categorieën aandelen en vastgoed in waarde;
- Het vermogen is gestegen van € 8,07 miljard tot € 8,25 miljard;
- De pensioenverplichtingen zijn gedaald van € 7,44 miljard tot € 7,33 miljard;

Financiële positie Algemeen Pensioenfonds KLM

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 laatste twaalf maandeinden. De beleidsdekkingsgraad bedraagt 106,1% per eind maart 2017. De waarde van het vermogen is gestegen tot € 8,25 miljard. De maandelijkse nominale dekkingsgraad per eind maart 2017 is 112,6%. De maandelijkse nominale dekkingsgraad is in het eerste kwartaal gestegen omdat de waarde van de beleggingen zijn gestegen en de waarde van de verplichtingen zijn gedaald. De nominale dekkingsgraad van 12 maanden geleden is lager dan de huidige nominale dekkingsgraad. Dit zorgt er voor dat door de DNB gehanteerde berekeningsmethodiek de beleidsdekkingsgraad is gestegen.

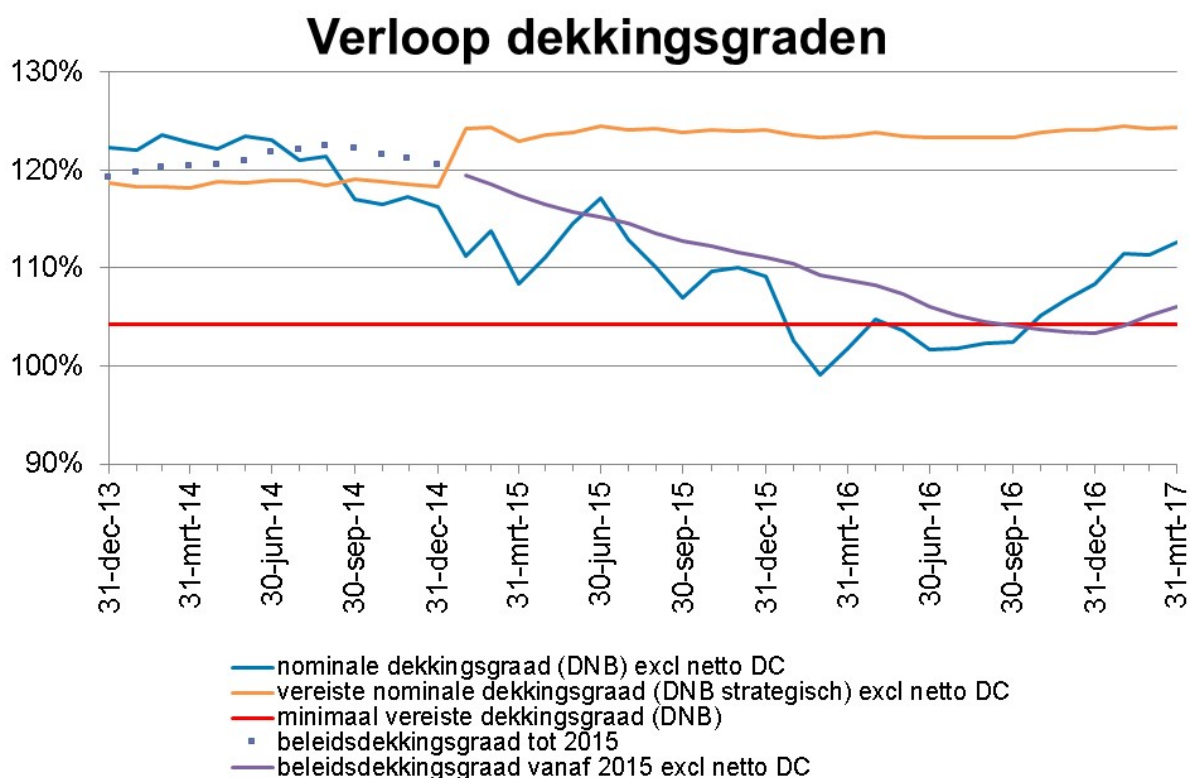
	2017	2016	2016
	Eind eerste kwartaal	Eind vierde kwartaal	Eind derde kwartaal
Beleidsdekkingsgraad	106,1%	103,4%	104,1%
Maandelijkse dekkingsgraad	112,6%	108,4%	102,4%
Vermogen	€ 8,25 miljard	€ 8,07 miljard	€ 8,13 miljard
Verplichtingen	€ 7,33 miljard	€ 7,44 miljard	€ 7,94 miljard
Nominale rente	1,43%	1,33%	0,95%

Dekkingsgraad en herstelplan

Volgens wettelijke richtlijnen moeten pensioenfonds bepaalde extra reserves aanhouden die als buffer kunnen dienen in slechte tijden. Het nieuw Financieel Toetsingskader leidt ertoe dat pensioenfonds hogere buffers moeten aanhouden dan voorheen. De wettelijk vereiste buffer voor ons fonds bedraagt nu 24,4%. De wettelijk vereiste dekkingsgraad komt hierdoor op 124,4%.

Dezelfde wettelijke richtlijnen geven ook aan welk vermogen een pensioenfonds minimaal moet hebben. Deze minimaal vereiste dekkingsgraad is momenteel 104,2%. De beleidsdekkingsgraad ligt sinds dit kwartaal weer boven de minimaal vereiste dekkingsgraad en daarmee verkeert het fonds niet meer in een dekkingstekort.

De onderstaande grafiek geeft aan: Verloop van de beleidsdekkingsgraad vanaf 2015 en vóór 2015, de maandelijkse nominale dekkingsgraad en de (minimaal) vereiste dekkingsgraad volgens het Financieel Toetsingskader (FTK).



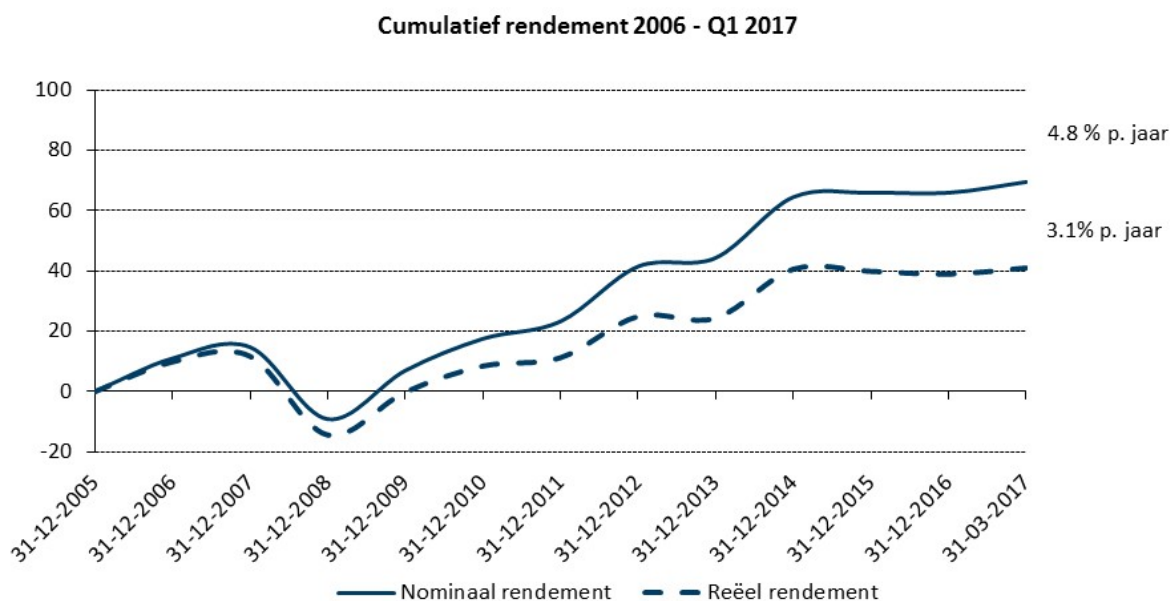
Beleggingsresultaten

	gewicht %	jan - mrt
Obligaties	47,6%	-0,2%
Aandelen	43,6%	5,9%
Vastgoed	9,7%	0,3%
Rente Swap	1,2%	-0,2%
APO	0,0%	
Currency Overlay	-2,0%	0,0%
Cash	-0,1%	-2,9%
Totaal	100,0%	2,2%

Aandelenkoersen zijn gestegen vanwege een onverminderd positief sentiment onder beleggers en winstgroei van bedrijven. Obligaties daalden in waarde, mede door gestegen inflatieverwachtingen en rente en mogelijk verkrappend opkoopbeleid van de centrale bank. De beleggingsportefeuille is afgelopen kwartaal met 2,2% gestegen.

Lange termijn cumulatief beleggingsrendement

Onderstaande grafiek geeft het nominale en reële cumulatieve rendement van ons pensioenfonds weer sinds 2006. Het rendement vanaf 2006 tot en met het afgelopen kwartaal bedroeg 4,8% op jaarbasis.



Het nominale rendement is het rendement dat is behaald op de beleggingsportefeuille, uitgedrukt in de toename van euro's. Als gevolg van inflatie zal de koopkracht van de beleggingsportefeuille inclusief het aangegroeide kapitaal (nominale rendement) minder groot zijn. Het reële rendement is het nominale rendement na aftrek van de invloed van inflatie.

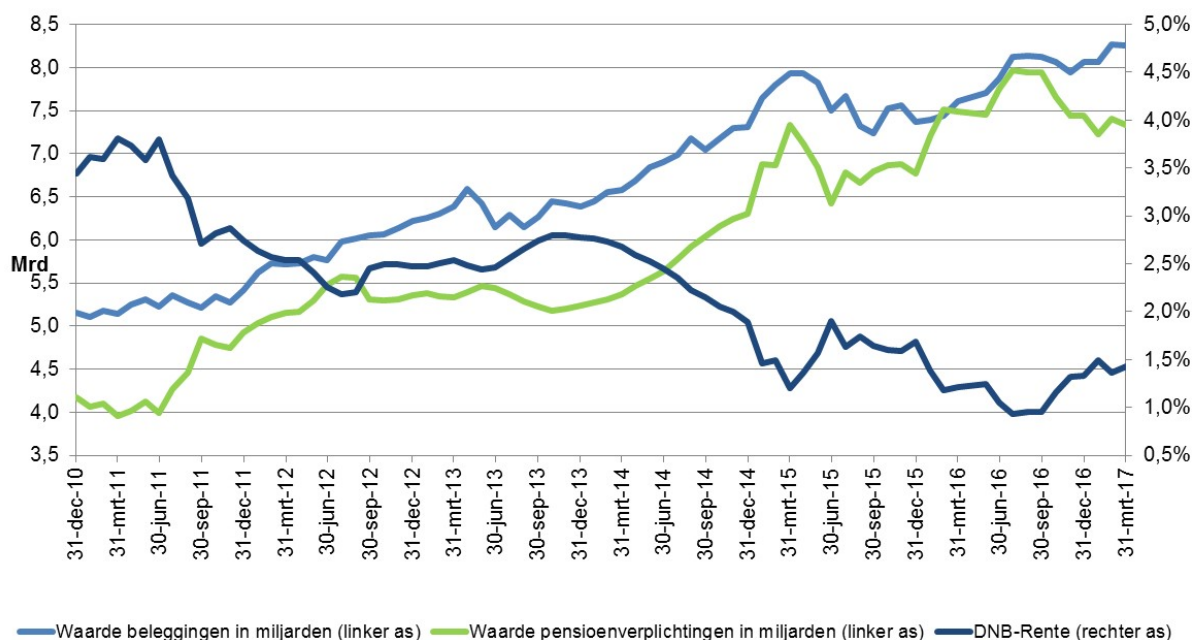
Ontwikkeling voorziening pensioenverplichtingen

In het eerste kwartaal daalde de waarde van de nominale pensioenverplichtingen met 114,5 miljoen euro (-1,5%) tot een bedrag van 7,33 miljard euro. De mutatie is onder te verdelen in de volgende oorzaken (bedragen in miljoenen euro):

Pensioenopbouw actieve deelnemers	44,8	(0,6%)
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen	-38,7	(-0,5%)
Indexeren van pensioenaanspraken	0,0	(0,0%)
Het wijzigen van de rentetermijnstructuur	-113,3	(-1,5%)
Rentetoevoeging	-4,1	(0,1%)
Overige	-3,2	(0,0%)
Totaal	-114,5	(-1,5%)

Waarde beleggingen en waarde pensioenverplichtingen

In de grafiek is het verloop van de waarde van de beleggingen, de waarde van de pensioenverplichtingen en de door DNB gehanteerde renteterminstructuur weergegeven.



Balans

In de balans is aangegeven wat de waarde is van zowel de bezittingen als 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	3.617,9	Marktwaaarde nominale verplichtingen	7.382,2
Obligaties	3.963,6	Reserves	920,8
Vastgoed	808,6		
Valutaderivaten/Liquide middelen	-196,2		
Renteswaps	106,3		
Saldo overige activa/passiva	2,8		
totaal	8.303,0	totaal	8.303,0

Ontwikkelingen financiële markten

Het eerste kwartaal van 2017 hebben aandelenmarkten en risicovollere obligaties positieve rendementen laten zien. In de media wordt gesproken van een continuering van de 'Trump rally'. Echter, financiële markten worden niet alleen gedreven door mogelijke stimuleringsmaatregelen van Trump. Gedurende het kwartaal bleef het sentiment binnen het bedrijfsleven en onder consumenten onverminderd positief. Bedrijfscijfers bevestigden dit, doordat zij positieve winstcijfers

lieten zien. De winstgroei van bedrijven zette de stijgende lijn voort. Ook werd het positieve vertrouwen bevestigd door gerapporteerde macro-economische kengetallen. De economie in de VS groeide meer dan verwacht. Ook nam inflatie in zowel de Verenigde Staten als de eurozone toe, dit kwam met name door de stijging in de olieprijs ten opzichte van vorig jaar.

Centrale banken erkenden deze verbetering in de economie. In maart waren er twee belangrijke vergaderingen, namelijk die van de Europese Centrale Bank (ECB) en het stelsel van Amerikaanse centrale banken (Fed). Naast het rentebesluit van deze centrale banken, is vooral de bijgaande verklaring belangrijk. De Fed verhoogde 15 maart de rente en verklaarde optimistisch te zijn over de Amerikaanse groei, maar dat ze voorzichtig zal zijn met toekomstige renteverhogingen. De ECB hield de rente gelijk en gaf in een verklaring aan dat de Europese economie dermate verbetert, dat het opkoopprogramma wellicht afgebouwd kan worden. Beleggers reageerden ook positief op beide verklaringen. Dit zorgde ervoor dat met name aandelenmarkten stegen gedurende het kwartaal. De wereldwijde aandelenindex steeg 4,4% (gemeten in euro's). De verklaringen van centrale banken zorgden ook voor opwaartse druk op de rente. de Europese swaprente met looptijd van 30 jaar liep 8 basispunten op. Dit zorgde voor negatieve rendementen op staatsobligaties. Risicovollere obligaties, zoals US High Yield en Emerging Market Debt profiteerden echter van het positieve sentiment en lieten positieve rendementen zien.

Netto pensioenregeling

Het pensioenfonds biedt een netto pensioenregeling aan voor deelnemers met een pensioengevend loon boven € 103.317 (niveau 2017). Voor het netto pensioen wordt belegd volgens een passend risicoprofiel. Deelnemers aan de netto pensioenregeling ontvangen apart bericht over de beleggingen in deze pensioenregeling.

Noot: de cijfers uit dit kwartaalbericht zijn voorlopige cijfers

Bijlage

Aantallen deelnemers, pensioengerechtigden en premievrije polishouders (cijfers over 2016 volgen na het opstellen van het jaarverslag).

	Eind 2015	Eind 2014	Eind 2013	Eind 2012
Deelnemers	14.308	14.654	14.629	14.833
Pensioengerechtigden	9.912	9.782	9.777	9.804
Premievrije polishouders	8.103	8.161	8.302	8.368
Totaal	32.323	32.597	32.708	33.005

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het fonds is gericht op het veiligstellen van de pensioenafspraken binnen aanvaardbare risicogrenzen. Het bestuur heeft de beleggingen verspreid 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

Maandelijks nominale dekkingsgraad: de verhouding tussen het vermogen en de verplichtingen (de toekomstige pensioenuitkeringen) van het pensioenfonds aan het eind van de maand.

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

Vereiste nominale 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.

Hebt u vragen of opmerkingen over dit kwartaalbericht?

Mail dan naar communicatie@blueskygroup.nl