

Kwartaalbericht Algemeen Pensioenfonds KLM

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

Samenvatting:

- De maandelijkse nominale dekkingsgraad eind juni 2017 is 115,7% en is gestegen ten opzichte van eind maart 2017 (112,6%);
- De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 106,1% eind maart 2017 naar 109,0% eind juni 2017;
- Het fonds is hiermee nog steeds in een reservetekort; pas bij 124,7% geen reservetekort.
- Het beleggingsrendement over het tweede kwartaal van 2017 is 0,7%. Het afgelopen kwartaal stegen alle categorieën (aandelen, obligaties en vastgoed) in waarde;
- Het vermogen is gestegen van € 8,25 miljard tot € 8,32 miljard;
- De pensioenverplichtingen zijn gedaald van € 7,33 miljard tot € 7,20 miljard;
- Het beleggingsrendementen over de eerste twee kwartalen van 2017 is 3,2%.

Financiële positie Algemeen Pensioenfonds KLM

De beleidsdekkingsgraad is vanaf 1 januari 2015 door DNB gedefinieerd als norm waarop pensioenfonds hun beleid baseren. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de maandelijkse nominale dekkingsgraden van de laatste twaalf voorgaande maandeinden. De beleidsdekkingsgraad bedraagt 109,0% per eind juni 2017. De waarde van het vermogen is gestegen tot € 8,32 miljard. De maandelijkse nominale dekkingsgraad per eind juni 2017 is 115,7%. 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.

	2017	2017	2016
	Eind tweede kwartaal	Eind eerste kwartaal	Eind vierde kwartaal
Beleidsdekkingsgraad	109,0%	106,1%	103,4%
Maandelijkse dekkingsgraad	115,7%	112,6%	108,4%
Vermogen	€ 8,32 miljard	€ 8,25 miljard	€ 8,07 miljard
Verplichtingen	€ 7,20 miljard	€ 7,33 miljard	€ 7,44 miljard
Nominale rente	1,55%	1,43%	1,33%

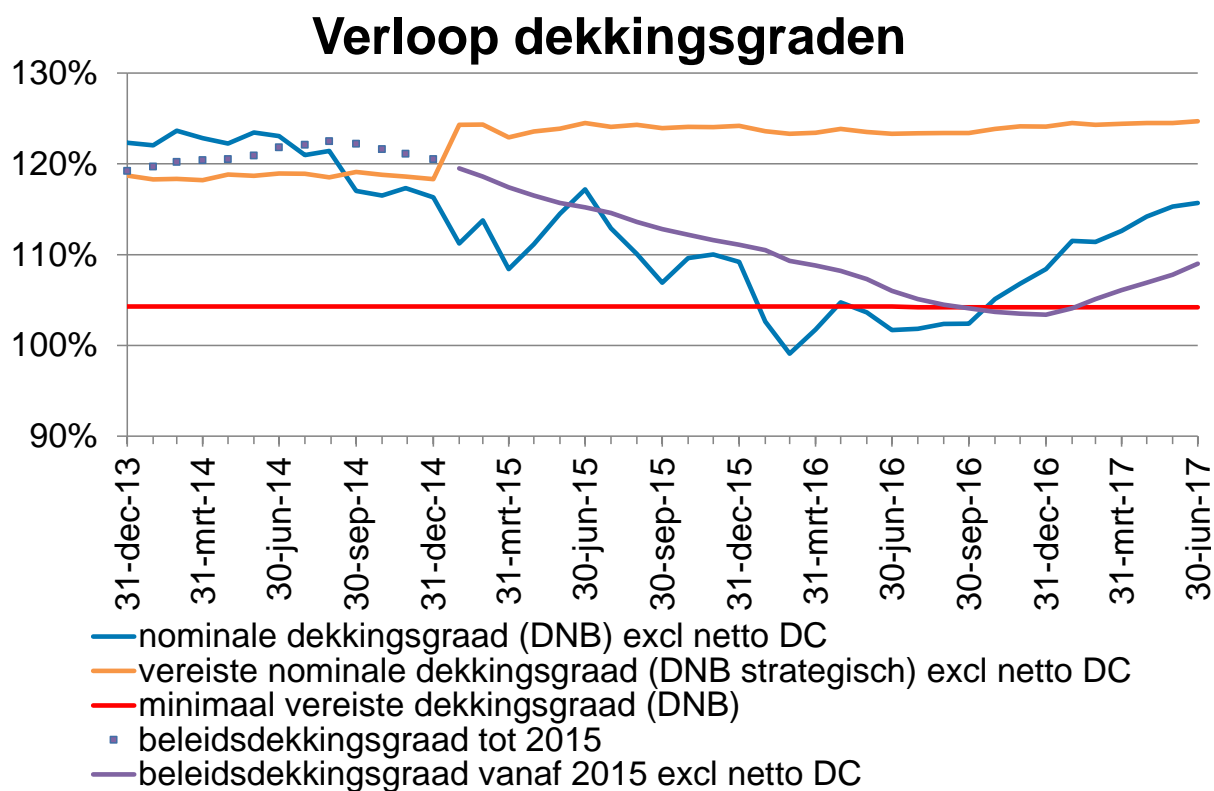
Dekkingsgraad en herstelplan

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 24,7%.

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 het eerste 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).



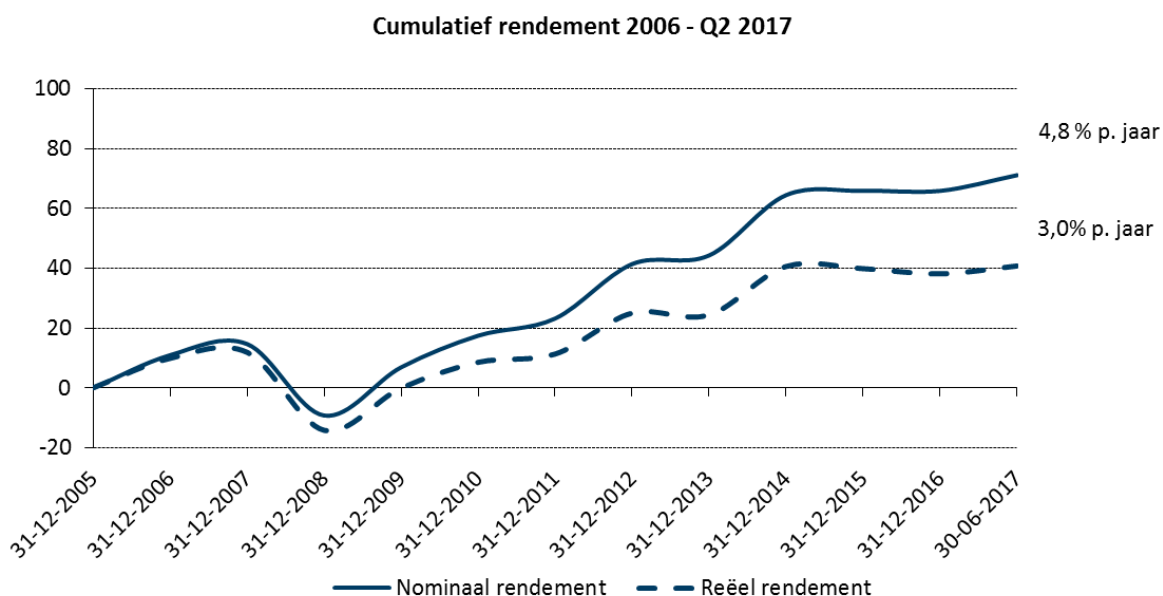
Beleggingsresultaten

	gewicht % eind Q2	apr - jun	jan - jun
Obligaties	48,8%	0,2%	0,1%
Aandelen	39,3%	1,8%	7,9%
Vastgoed	9,7%	1,0%	2,8%
Rente Swap	1,0%	-0,2%	-0,4%
Currency Overlay	1,3%	0,0%	0,0%
Cash	0,0%	5,8%	2,9%
Totaal	100,0%	0,7%	3,2%

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 marktrente. De beleggingsportefeuille is afgelopen kwartaal met 0,7% 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.

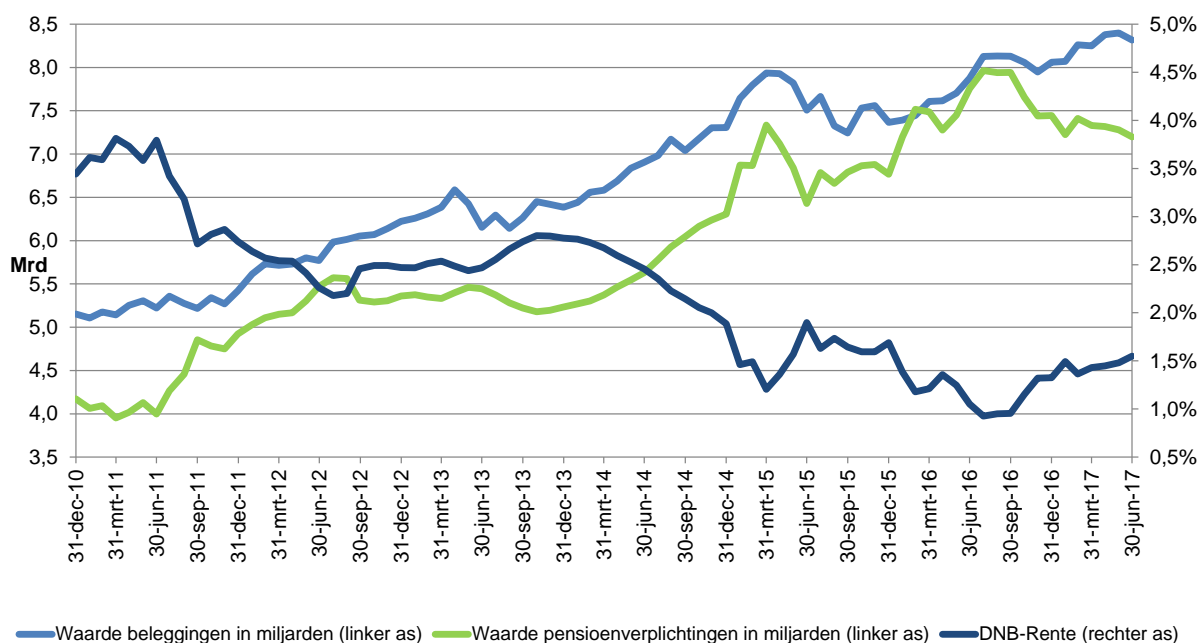
Ontwikkeling voorziening pensioenverplichtingen

In het tweede kwartaal daalde de waarde van de nominale pensioenverplichtingen met 132,5 miljoen euro (-1,8%) tot een bedrag van 7,20 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	-133,8	(-1,8%)
Rentetoevoeging	-4,1	(-0,1%)
Overige	-0,7	(0,0%)
Totaal	-132,5	(-1,8%)

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.

<i>Verkorte balans</i>			
Activa		Passiva	
Aandelen	3.265,3	Marktwaaarde nominale verplichtingen	7.197,2
Obligaties	4.058,9	Reserves	1.127,4
Vastgoed	808,9		
Valutaderivaten/Liquide middelen	103,0		
Renteswaps	80,8		
Saldo overige activa/passiva	7,7		
totaal	8.324,6	totaal	8.324,6

Ontwikkelingen financiële markten

Het afgelopen kwartaal is het sentiment, ondanks enige 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 rentevershil 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, vooral 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 overal min of meer hetzelfde 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.

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.

	Eind 2016	Eind 2015	Eind 2014	Eind 2013
Deelnemers	13.799	14.308	14.654	14.629
Pensioengerechtigden	10.109	9.912	9.782	9.777
Premievrije polishouders	8.223	8.103	8.161	8.302
Totaal	32.131	32.323	32.597	32.708

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