

Stichting CFK is beheerder van het Hoofdfonds, waarin uitsluitend profvoetballers en beroepswielrenners participeren. Deze participatie komt tot stand via de verplicht gestelde overbruggingsregeling voor contractspelers in de branche betaald voetbal en beroepswielrenners in het professionele wielrennen. De inleg van deelnemers vindt plaats in individuele deelnemersfondsen. Deze fondsen zijn niet verhandelbaar. Na afloop van de voetballoopbaan keert CFK het opgebouwde deelnemersfonds inclusief het bijgeschreven rendement in een aantal jaren uit aan de deelnemer. Deelnemersfondsen blijven belegd in de uitkeringsfase. Het Hoofdfonds kent een defensief beleggingsbeleid o.b.v. een 'absolute return' doelstelling. Deze is erop gericht om deelnemers na hun sportcarrière een tijdelijke uitkering te kunnen uitbetalen met een rendement dat jaarlijks gemiddeld 1% hoger ligt dan de gemiddelde spaarrente. Het beleid en de controle op de uitvoering van het vermogensbeheer wordt door de beheerder bepaald, onder meer op basis van advies van de beleggingscommissie. De uitvoering van het vermogensbeheer is grotendeels uitbesteed aan NN Investment Partners. Het restant (ca. 13%) wordt belegd in particuliere woninghypotheken en direct vastgoed.

### Fondsgegevens

Fondsvermogen (€ mln)	Beleggingsrendement	Intrinsieke waarde	Standaarddeviatie
498,5	Nov -17: 0,07% '17/18 t/m nov : 0,81%		2,6%
<i>Kosten</i>	'16/'17 : 2,01%	1/7/2017: 119,88	
Bewaarkosten 0,02%	'15/'16: 1,50%	1/7/2016: 114,34	
Beheer: 0,19%	'14/'15: 5,15%	1/7/2015: 109,17	
Risicomanagement: 0,07%	'13/'14: 5,28%	1/7/2014: 105,31	
Transacties ('16/'17): 0,05%	'12/'13: 4,29%	1/7/2013: 101,37	
Organisatie ('16/'17): 0,20%	'11/'12: 4,44%	1/7/2012: 100,00	

### Belegd vermogen

#### Laag risico beleggingen

Staat (gerelateerde) obligaties Aa:	7,6%
Geldmarkt:	45,0%

#### Risicodragende beleggingen

Staatsobligaties <Aa	0,4%
Bedrijfsobligaties (Investment grade)	8,8%
Bedrijfsobligaties (high yield)	3,8%
Emerging Markets LC	0,0%
Emerging Markets HC	2,1%
Asset backed securities	2,6%
Aandelen	13,2%
Alternatieve beleggingen	0,0%
Vastgoed (beursgenoteerd)	3,3%
Woninghypotheken	9,0%
Vastgoed (niet beursgenoteerd)	4,2%

#### Verdeling Aa staat (gerelateerde) obligaties naar land (inclusief derivaten):

Land	Marktkwaarde (€ mio)	% Portefeuille
Australië	21,1	4,2%
Canada	11,6	2,3%
Denemarken	7,5	1,5%
Duitsland	-46,1	-9,2%
Finland	10,8	2,2%
Groot Britannië	20,7	4,1%
Ierland	11,4	2,3%
Nederland	13,0	2,6%
Nieuw-Zeeland	7,0	1,4%
Oostenrijk	12,9	2,6%
Verenigde Staten	-46,4	-9,3%
Zweden	14,4	2,9%
Totaal:	37,9	7,6%

### Toelichting

Aandelen hadden een negatieve maand (-0,8%), net als kredietobligaties (-0,6%). In deze resultaten zit een negatief valutaresultaat verwerkt omdat de dollar daalde. Het risico op de dollarbelegging in aandelen wordt overigens voor de helft afgedekt. Deze negatieve resultaten werden gecompenseerd door een positief rendement op veilige staatsobligaties (0,45%). Het maandrendement kwam net positief uit en het bruto rendement voor de eerste vijf maanden van dit boekjaar is 0,8%. Het geschatte netto rendement komt uit op 0,58%. Dit is exclusief het rendement van niet-beursgenoteerd vastgoed, dat pas in januari bekend wordt.

Door het ruime monetaire beleid van de centrale banken is er veel beleggingsgeld gevoeld naar alle beleggingscategorieën. Voor een belegging in veilige staatsobligaties wordt tegenwoordig vaak gewaarschuwd en dit heeft te maken met het renterisico. Mocht de rente gaan stijgen, dan dalen de koersen van deze 'veilige' obligaties. Het netto belang dat het fonds hierin houdt is om die reden zeer beperkt. De duratie of renterisico van de portefeuille is laag (1,4 jaar).

Het belang in obligaties met kredietrisico (zoals bedrijfsobligaties en emerging markets obligaties) is de afgelopen maand verlaagd van 29,5% naar 26,7%. De waardering van deze obligaties, die niet alleen renterisico hebben maar ook kredietrisico, is erg opgelopen. Hoewel we geen afwaardering verwachten, lijkt de verdere koerspotentie beperkt. Het CFK heeft ervoor gekozen om het belang in aandelen juist iets uit te breiden. In deze omgeving van wereldwijd groeiende economieën en oplopende bedrijfswinsten is er nog koerspotentieel voor aandelen.