

Kwartaalbericht Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

Derde kwartaal 2011 - 1 juli 2011 t/m 30 september 2011

Samenvatting:

- Nominale dekkingsgraad gedaald van 129,8% naar 103,2%
- Beleggingsrendement -2,1 % in het derde kwartaal
- Het pensioenvermogen per 30 september 2011 is € 1,5 miljard

Ontwikkelingen financiële markten

Na 'Awful August' gaat september niet beter de boeken in. Griekenland houdt nog steeds de Eurozone in een verlamdende houdgreep zolang politici niet eensgezind met duidelijke maatregelen naar buiten komen. De besluiteloosheid in Europa heeft zijn weerslag op het sentiment. Europese aandelen zijn het derde kwartaal meer dan 23% gedaald versus een daling in de MSCI World Index van 10%. De verwachte GDP groei van veel ontwikkelde markten wordt naar beneden bijgesteld en er zijn economen die reeds beweren dat de wereld economie op dit moment zich in een recessie bevindt. Ondertussen draait de opkomende markten molen gestaag door, waarbij groeicijfers van opkomende economieën ver stijgen boven groeicijfers van ontwikkelde economieën.

Financiële positie Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

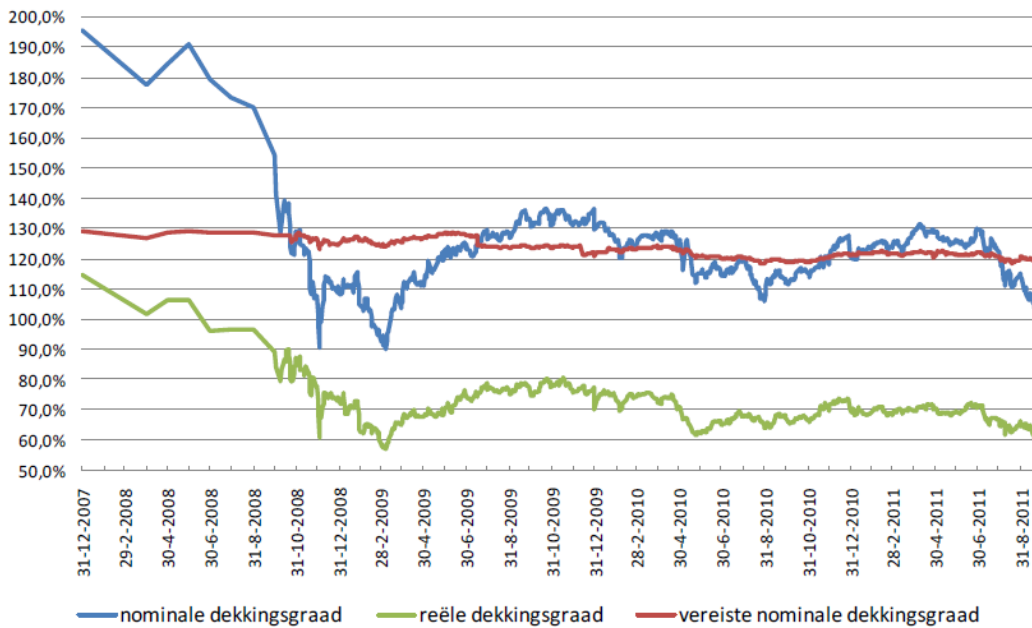
De nominale dekkingsgraad, de verhouding tussen het vermogen en de nominale verplichtingen van het fonds, bedraagt 103,2 % eind september 2011. Dit is een daling van 26,6 procentpunt ten opzichte van het vorige kwartaal. De dekkingsgraad daalde omdat de beleggingsportefeuille meer in waarde afnam en de pensioenverplichtingen in waarde zijn toegenomen.

	2011	2011	2010
	Einde derde kwartaal	Einde tweede kwartaal	Einde vierde kwartaal
Dekkingsgraad	103,2%	129,8%	121,8%
Vermogen	€ 1,58 miljard	€ 1,53 miljard	€ 1,50 miljard
Verplichtingen	€ 1,53 miljard	€ 1,18 miljard	€ 1,23 miljard
Marktrente	2,7%	3,8%	3,5%

Dekkingsgraad

Volgens wettelijke richtlijnen moeten pensioenfondsden bepaalde extra reserves aanhouden die als buffer kunnen dienen in slechte tijden. De wettelijk vereiste buffer voor ons fonds bedraagt 19,3%. De wettelijk vereiste dekkingsgraad komt hierdoor op 119,3%. Dezelfde wettelijke richtlijnen geven ook aan welk vermogen een pensioenfonds minimaal moet hebben. Dit minimaal vereist vermogen is 105 %. Onderstaande grafiek geeft aan: Verloop van de dekkingsgraad, de vereiste dekkingsgraad volgens het Financieel Toetsings Kader (FTK) en de grens van het minimaal vereiste vermogen.

Verloop dekkingsgraden Pensioenfonds KLM- Cabinepersoneel

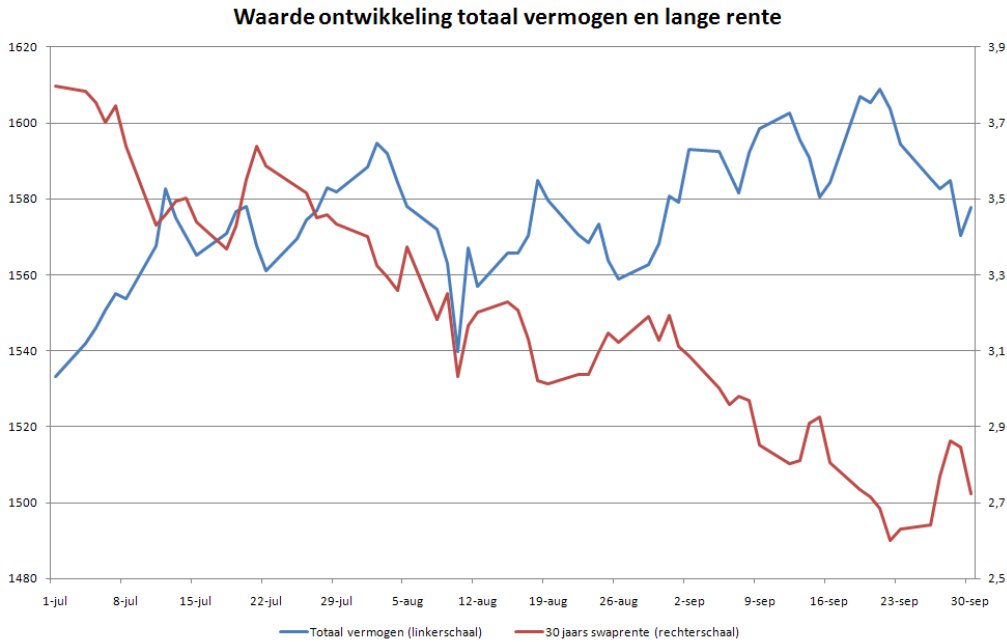


De dekkingsgraad is het afgelopen kwartaal sterk gedaald doordat de rente sterk gedaald is. Door de gedaalde rente is de waarde van de pensioenverplichting fors toegenomen.

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.

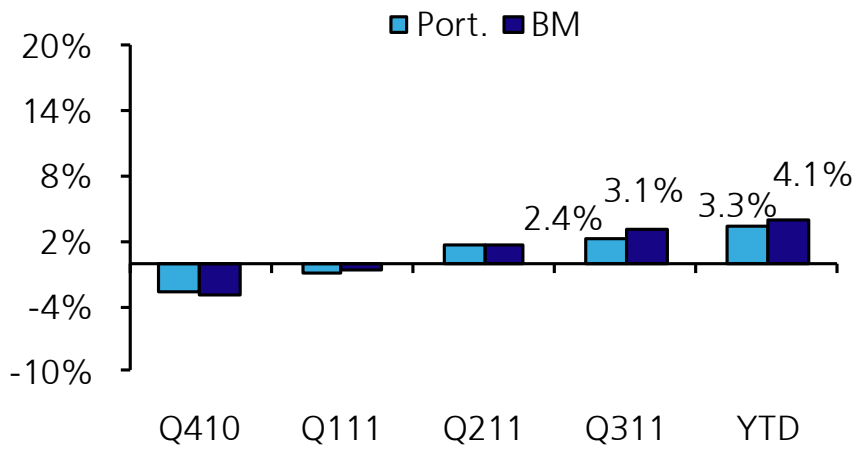
Verkorte balans					
Activa			Passiva		
Aandelen	756,4	48%	Pensioenverplichtingen	1.536,0	97%
Vastrentende waarden	634,3	40%	Reserves	49,7	3%
Onroerend goed	123,9	8%			
Liquide middelen	(26,5)	-2%			
Renteswap	96,4	6%			
Saldo overige activa/passiva	1,2	0%			
totaal	1.585,7		totaal	1.585,7	



Beleggingsresultaten

	gewicht %	Q3 11	YTD
Vastrentende waarden	40.0%	5.6%	9.7%
Aandelen	40.9%	-16.4%	-14.7%
Aandelen duurzaam	3.3%	-10.0%	-11.8%
Onroerend goed	7.8%	2.7%	5.7%
Rente afdekking	6.1%	6.7%	5.2%
Aandelen afdekking	3.5%	1.6%	1.1%
Valuta afdekking	-2.2%	0.2%	-0.1%
Liquide middelen	0.6%		
Totaal	100.0%	2.4%	3.3%

Vanwege de onrust in financiële markten door de schulden crises in Europa, zijn aandelen fors gedaald in het derde kwartaal. Obligaties hebben het hierdoor relatief beter gedaan, aangezien obligaties door beleggers als vluchthaven worden gezien. Begin van september het fonds aandelen bijgekocht en obligaties verkocht. Hiermee heeft het fonds vastgehouden aan het strategische beleid om te herbalanceren wanneer de verhouding aandelen versus obligaties door marktontwikkelingen buiten de gestelde kaders is getreden. Het afdekken van rente heeft positief bijgedragen aan het kwartaalrendement. Per saldo kwam het rendement uit op 2,4% in het derde kwartaal.



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 onroerend goed). 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 onroerend goed.

Benchmarkportefeuille

Bij de beoordeling van de behaalde rendementen wordt een vergelijking gemaakt met de benchmarkportefeuille (BM). Dit is een referentieportefeuille die is toegesneden op de specifieke situatie van het fonds. De benchmarkportefeuille is gebaseerd op de strategische verdeling van het fondsvermogen over de beleggingscategorieën en binnen de beleggingscategorieën over regio's en beleggingsstijlen, waarbij nadrukkelijk rekening wordt gehouden met de structuur van de pensioenverplichtingen van het fonds en de initiële vermogenspositie.

Begrippenlijst

Nominale dekkingsgraad: de verhouding tussen het vermogen en de verplichtingen (de toekomstige pensioenuitkeringen) van het pensioenfonds.

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: 105 %. Is de dekkingsgraad van het fonds lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, dan is er sprake van een dekkingstekort.

Reële dekkingsgraad: de verhouding tussen het vermogen en de (toekomstige) verplichtingen van het pensioenfonds, gebaseerd op de verwachte toekomstige rente en inflatie.

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