

Kwartaalbericht Cabine Pensioenfonds KLM

Vierde kwartaal 2011 - 1 oktober t/m 31 december

Samenvatting:

- Nominale dekkingsgraad gestegen van 103,2% naar 107,2%
- Beleggingsrendement 4,6 % in het vierde kwartaal
- Het pensioenvermogen per ultimo 2011 is € 1,6 miljard

Ontwikkelingen financiële markten

Aandelen blijven een beweeglijk beeld geven in het vierde kwartaal van 2011. Het herstel van aandelen koersen, dat werd ingezet eind september, zette door in het vierde kwartaal.

Europese aandelen zijn het vierde kwartaal met 9% gestegen (MSCI Europe) versus een stijging in de MSCI World Index van bijna 12%. De hoopvolle verwachting dat de Europese politieke leiders de Eurocrisis een beslissende positieve wending konden geven in de maand december bleek ijdel. Hoewel rationeel te begrijpen was het niet verwonderlijk dat financiële markten beheerst bleven door onzekerheid. Vertraging van (wereldwijde) economische groei is evident maar de vraag blijft hoe groot deze vertraging is. Macro economische cijfers lijken aan de beterende hand, met name in de Verenigde Staten.

Financiële positie Cabine Pensioenfonds KLM

De nominale dekkingsgraad, de verhouding tussen het vermogen en de nominale verplichtingen van het fonds, bedraagt 107,2% eind december 2011. Dit is een stijging van 4 procentpunt ten opzichte van het vorige kwartaal. De dekkingsgraad steeg omdat de beleggingsportefeuille meer in waarde steeg dan de waarde van de verplichtingen.

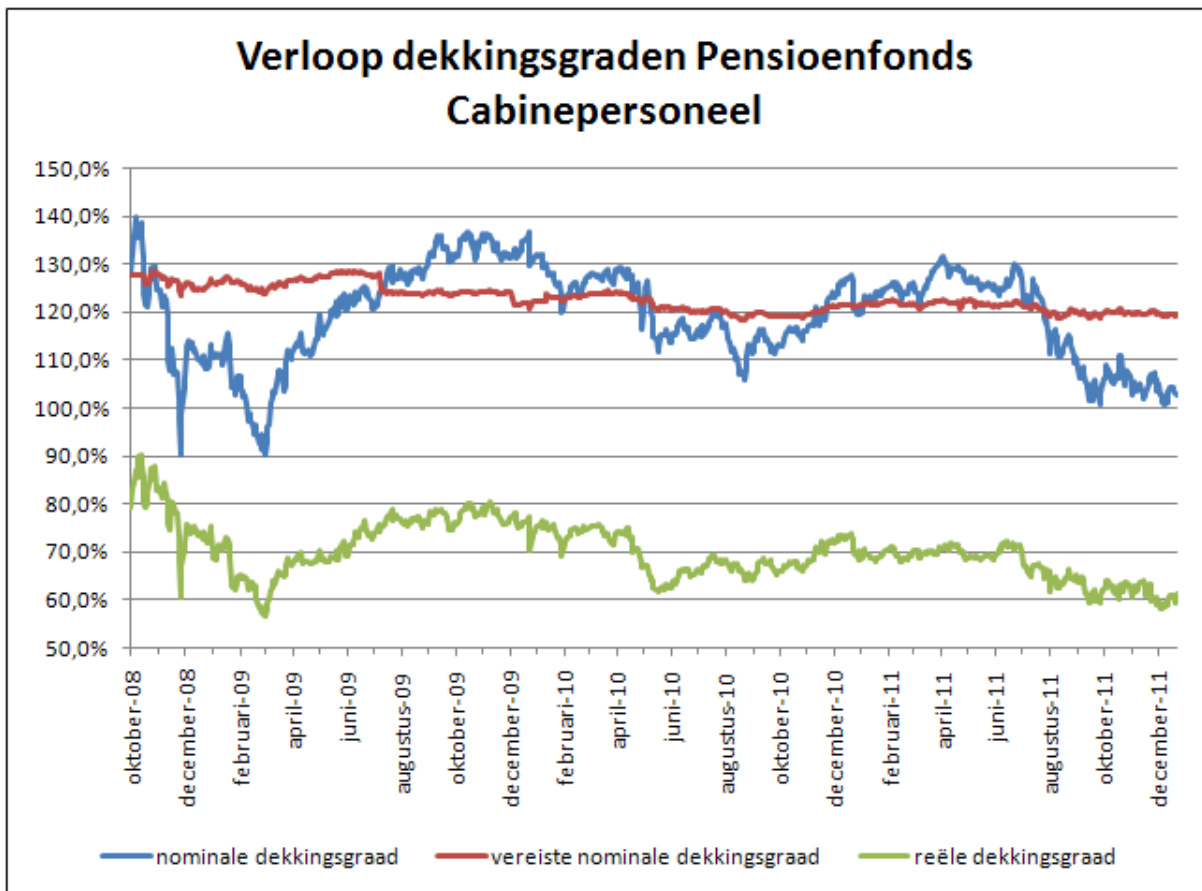
	2011 Einde vierde kwartaal	2011 Einde derde kwartaal	2011 Einde tweede kwartaal
Dekkingsgraad	107,2%	103,2%	129,8%
Vermogen	€ 1,66 miljard	€ 1,58 miljard	€ 1,53 miljard
Verplichtingen	€ 1,55 miljard	€ 1,53 miljard	€ 1,18 miljard
Rente	2,8%	2,7%	3,8%

NOOT: De dekkingsgraad van 107,2% in het vierde kwartaal 2011 was gebaseerd op tijdelijke cijfers en naderhand definitief vastgesteld op 107,7%.

Dekkingsgraad

Volgens wettelijke richtlijnen moeten pensioenfondsen bepaalde extra reserves aanhouden die als buffer kunnen dienen in slechte tijden. De wettelijk vereiste buffer voor ons fonds bedraagt 19,7%. De wettelijk vereiste dekkingsgraad komt hierdoor op 119,7%. 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 reële dekkingsgraad.



De dekkingsgraad is het afgelopen kwartaal gestegen. De marktrente is weliswaar gedaald maar DNB heeft gesteld dat de pensioenfondsen ultimo 2011 mogen rekenen met de gemiddelde rente van de laatste drie maanden van 2011. De nominale dekkingsgraad voor correctie van de rente was 102,7%. Door de gecorrigeerde rente (van afgerond 2,6% naar 2,8%) is de nominale dekkingsgraad gestegen met 4,5% tot 107,2%.

Balans

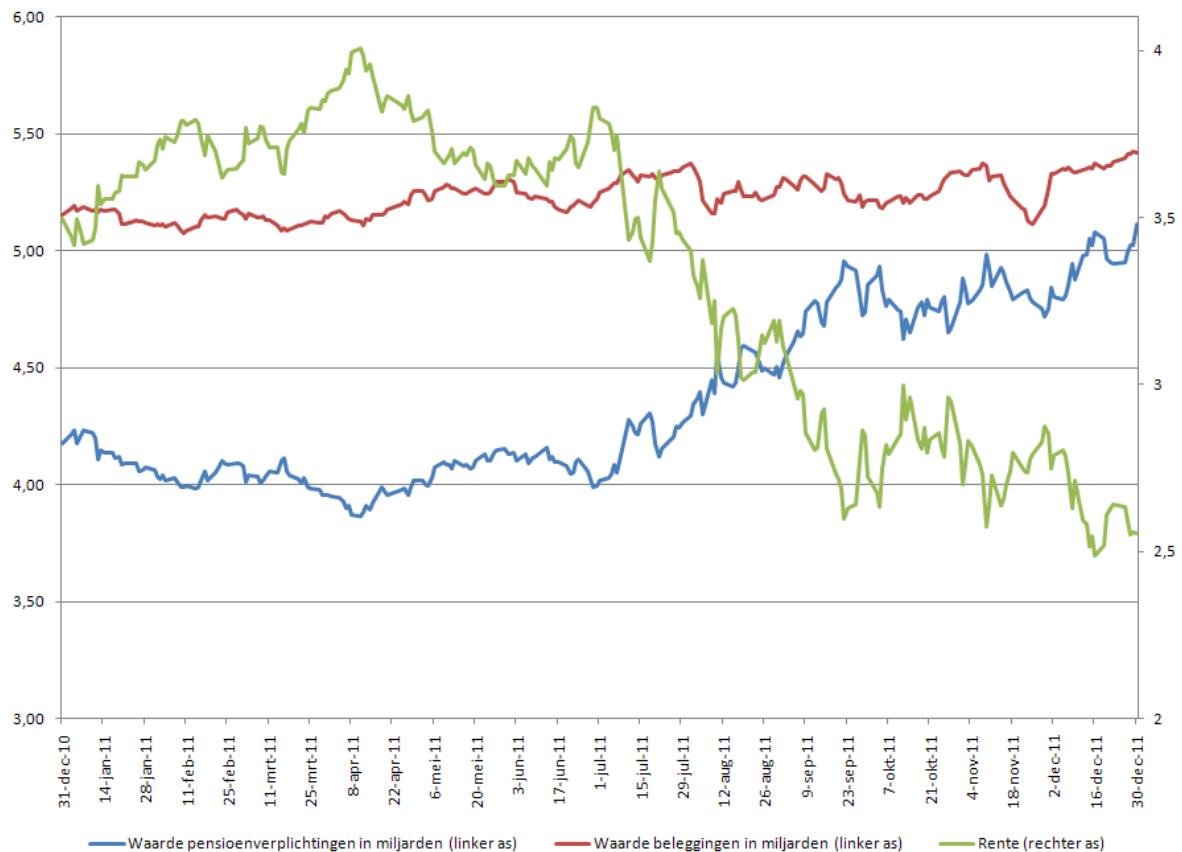
In de balans is aangegeven wat de waarde is van de bezittingen en de verplichtingen van ons fonds. Aan de activa-zijde staan de bezittingen. Aan de passiva-zijde staan de verplichtingen weergegeven.

Verkorte balans

Activa			Passiva		
Aandelen	809,0	49%	MW VPV nominaal	1.552,3	93%
Vastrentende waarden	661,5	40%	Reserves	112,2	7%
Onroerend goed	132,7	8%			
Valutaderivaten/Liquide middelen	(54,1)	-3%			
Renteswap	114,4	7%			
Saldo overige activa/passiva	1,0	0%			
	totaal	1.664,5	totaal	1.664,5	

Waarde beleggingen en waarde pensioenverplichtingen

In de onderstaande grafiek is het verloop van de waarde van de beleggingen (in euro's), de waarde van de pensioenverplichtingen (in euro's) en de euro swaprente looptijd 30 jaar weergegeven.



Beleggingsresultaten

	gewicht %	Q4 11	YTD
Vastrentende waarden	39,8%	2,3%	12,1%
Aandelen	42,8%	6,3%	-9,5%
Aandelen duurzaam	3,2%	2,0%	-11,1%
Onroerend goed	7,9%	6,8%	3,5%
Rente afdekking	6,9%	1,0%	6,2%
Aandelen afdekking	2,6%	-0,7%	0,4%
Valuta afdekking	-4,2%	0,0%	0,0%
Liquide middelen	0,9%		
Totaal	100,0%	4,6%	7,9%

De politieke wil om tot een oplossing te komen voor de schulden crisis heeft ertoe geleid dat aandelen in het vierde kwartaal met 6,3% zijn gestegen. Hiernaast heeft onroerend goed 6,8% rendement laten zien in het vierde kwartaal. Het afdekken van rente heeft licht positief bijgedragen aan het kwartaalrendement. Per saldo kwam het rendement uit op 4,6% in het vierde kwartaal. Het rendement over geheel 2011 komt daarmee uit op 7,9%.

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.

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, rekening houdend met inflatie.

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