

Kwartaalbericht Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

Tweede kwartaal 2012 - 1 april 2012 t/m ultimo juni 2012

Samenvatting:

- Nominale dekkingsgraad gedaald van 107,6% naar 101,9%
- Beleggingsrendement is 1,6%
- Het belegd vermogen is licht gestegen tot € 1,81 miljard
- De pensioenverplichtingen zijn toegenomen tot € 1,77 miljard
- Fondsrendement 7,1% over het eerste halfjaar

Ontwikkelingen financiële markten

De onrust over de Eurozone-crisis laait in het tweede kwartaal 2012 op en zorgt voor een daling in met name Europese aandelen. De laatste weken van het kwartaal zijn Europese overheden hun schulden op de financiële markten aan het herfinancieren. Hernieuwde onzekerheid over de financierbaarheid van bijvoorbeeld de Spaanse staatsschuld doet de gemoederen weer bewegen en heeft als resultaat stijgende rente voor Spanje. De combinatie zwakke economie en verhoogde rentelasten geeft beleggersonzekerheid. Stijgende rentes in Zuid Europa gaan vergezeld met dalende rentes in Noord Europa, waardoor de rente voor het fonds ook daalt. Beleggers maken zich zorgen of Griekenland, Spanje en Portugal in staat zijn de verplichtingen op hun obligaties na te komen. Het fonds heeft geen beleggingen in staatsobligaties in deze landen en investeringen met beperkte omvang in aandelen van bedrijven in deze landen.

De rente is sinds het dieptepunt, begin juni, weer enigszins gestegen maar lager dan ultimo maart waardoor de huidige waarde van de toekomstige verplichtingen is gestegen.

Financiële positie Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

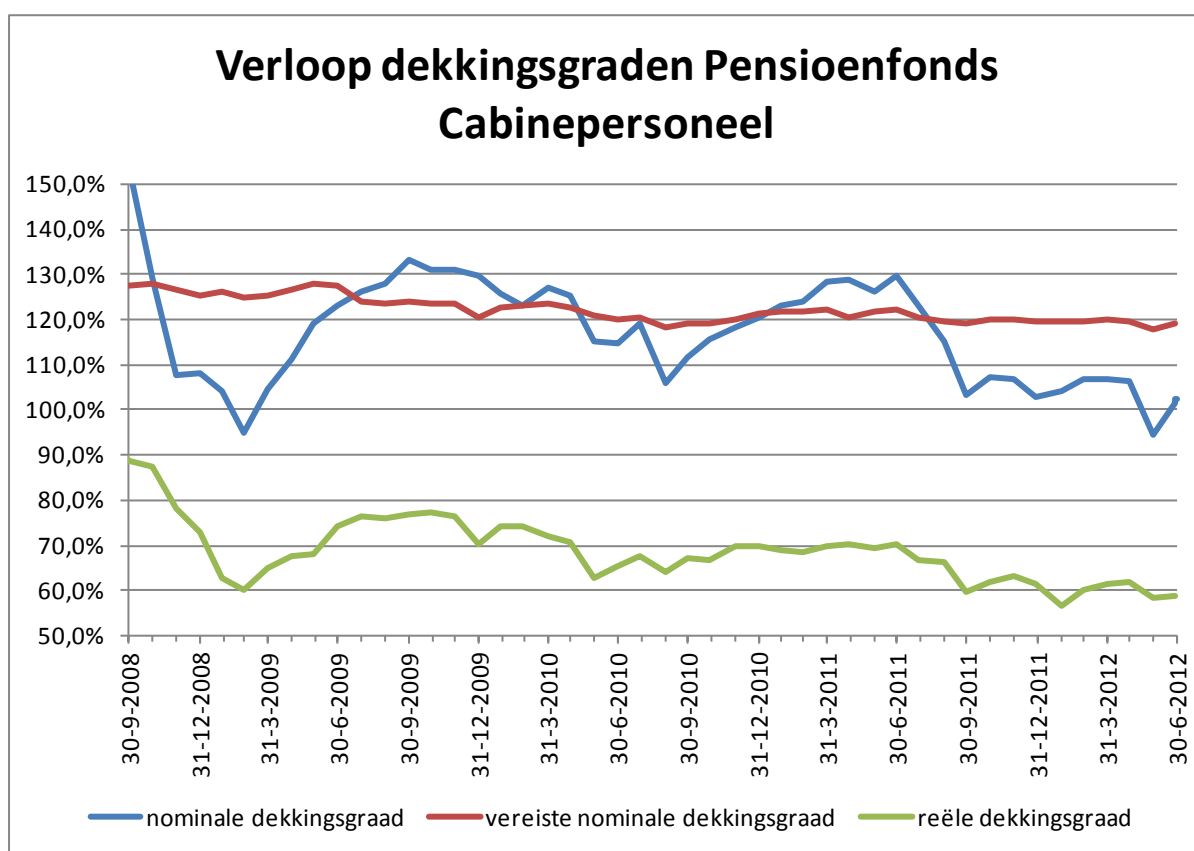
De nominale dekkingsgraad, de verhouding tussen het vermogen en de nominale verplichtingen van het fonds, bedraagt 101,9% eind juni 2012. Hiermee bevindt het fonds zich in een situatie van een dekkingstekort. Dit is een daling van 5,7%-punten ten opzichte van het vorige kwartaal. De dekkingsgraad daalde, oorzaak is de dalende rente waardoor de waarde van de verplichtingen sneller steeg dan de beleggingsportefeuille.

	2012	2012	2011
	Einde tweede kwartaal	Einde eerste kwartaal	Einde vierde kwartaal
Dekkingsgraad	101,9%	107,6%	107,7%
Vermogen	€ 1,81 miljard	€ 1,77 miljard	€ 1,66 miljard
Verplichtingen	€ 1,77 miljard	€ 1,65 miljard	€ 1,55 miljard
Rente	2,29%	2,54%	2,76%

Vanaf einde 2011 rekt De Nederlandsche Bank met een nieuwe rentetermijn structuur, de gemiddelde rente van de afgelopen drie maanden. Vanaf die datum nemen wij deze rente op in onze tabel.

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 19,1%. De wettelijk vereiste dekkinggraad komt hierdoor op 119,1%. Dezelfde wettelijke richtlijnen geven ook aan welk vermogen een pensioenfonds minimaal moet hebben. Dit minimaal vereist vermogen is 104,3%. Onderstaande grafiek geeft aan: Verloop van de dekkinggraad, de vereiste dekkinggraad volgens het Financieel Toetsings Kader (FTK) en de grens van het minimaal vereist vermogen.



Grafiek gebaseerd op rente op dagbasis

De nominale dekkinggraad op basis van de door de DNB gehanteerde rente was 101,9% (rente 2,29%). Op basis van de actuele rentestand per ultimo juni was dit 102,2% (rente 2,30%).

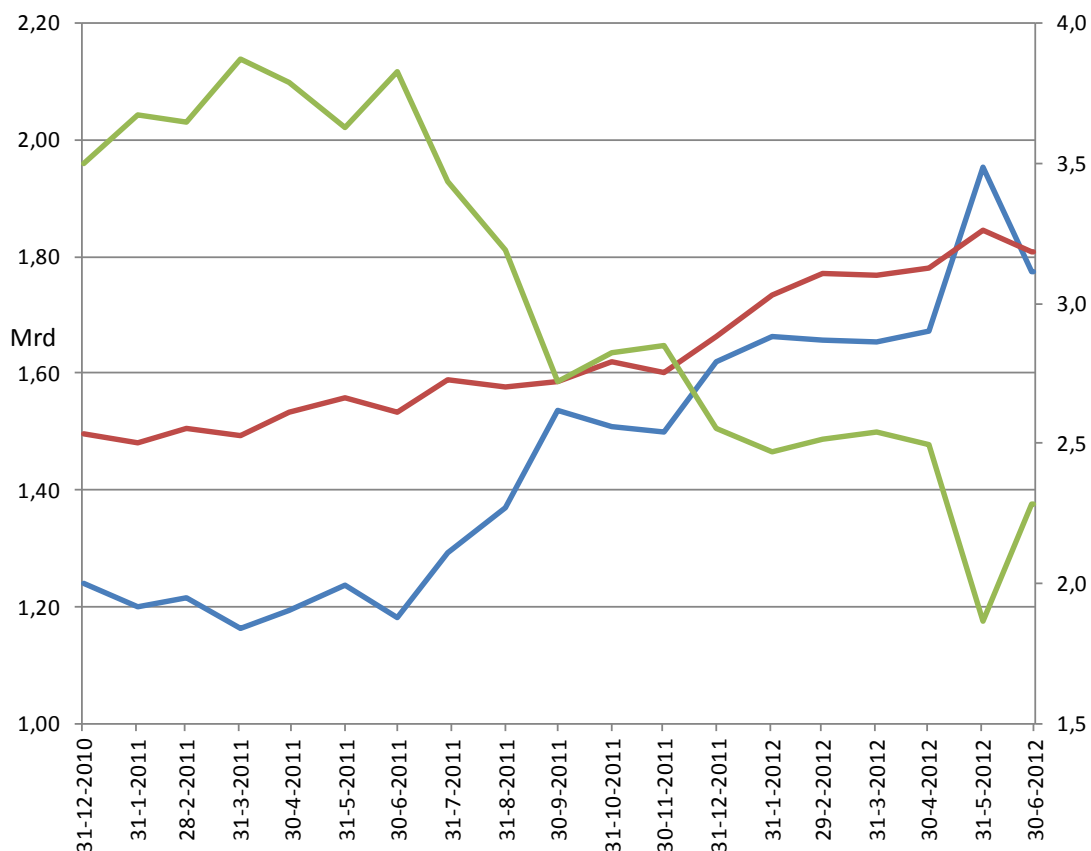
Balans

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	840,7	46%	MW VPV nominaal	1.781,0	98%
Vastrentende waarden	686,3	38%	Reserves	33,0	2%
Onroerend goed	143,3	8%			
Valutaderivaten/Liquide middelen	(14,4)	-1%			
Renteswap	153,7	8%			
Saldo overige activa/passiva	4,4	0%			
totaal	1.814,0		totaal	1.814,0	

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.



— Waarde pensioenverplichtingen in miljarden (linker as) — Waarde beleggingen in miljarden (linker as) — Rente (rechter as)

Beleggingsresultaten

	gewicht %	Q2 12	YTD
Vastrentende waarden	38,0%	3,2%	5,3%
Aandelen	40,3%	-4,7%	5,4%
Aandelen duurzaam	3,2%	0,6%	12,9%
Onroerend goed	7,9%	1,8%	5,7%
Private Equity	0,1%		
Rente afdekking	8,5%	2,0%	2,4%
Aandelen afdekking	2,7%	0,5%	-0,4%
Valuta afdekking	-0,6%	-0,1%	-0,3%
Liquide middelen	-0,2%		
Totaal	100,0%	1,6%	7,1%

Het negatieve sentiment ten aanzien van de schulden crisis in het tweede kwartaal heeft ertoe geleid dat aandelen in het tweede kwartaal met bijna 5% zijn gedaald. Hiernaast hebben vastrentende waarden een positief rendement behaald. Het pensioenfonds heeft een deel van de renterisico's afgedekt. Doordat de rente is gedaald heeft deze afdekking bijgedragen aan het kwartaalrendement. Per saldo kwam het rendement uit op 1,6% in het tweede 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.

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: 104,3 %. 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