

Kwartaalbericht Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

Derde kwartaal 2012 - 1 juli 2012 t/m 30 september 2012

Samenvatting:

- Nominale dekkingsgraad gestegen van 101,9% naar 112,8%
- Beleggingsrendement is 4,6%
- Het belegd vermogen is gestegen tot € 1,92 miljard
- De pensioenverplichtingen zijn afgenomen tot € 1,70 miljard
- Fondsrendement 12,1% over de eerste drie kwartalen

Ontwikkelingen financiële markten

Het derde kwartaal was een goed beleggingskwartaal. Het politieke nieuws over landen in de eurozone zorgde voor een positief sentiment op de financiële markten. Door uitspraken van centrale bankiers en regeringsleiders stegen aandelenkoersen. De euro zal namelijk 'koste wat het kost' verdedigd worden, de financiële stabiliteit blijft het doel en als middel wordt maximale verruiming ingezet. Zowel de Amerikaanse als de Europese Centrale Bank kondigden aan slechte leningen te gaan opkopen. Dit gaf beleggers vertrouwen, de euro werd sterker tegen de Amerikaanse dollar, aandelenkoersen stegen en renteniveaus stegen eveneens. In de loop van het kwartaal namen beleggers echter een meer afwachtende houding aan als gevolg van de aanwakkerende onzekerheid over de wereldeconomie. Uit China kwam het nieuws dat de industriële productie vertraagt en dat de banken minder krediet verstrekken. Daarnaast toonden economische indicatoren uit de Verenigde Staten, een verslechtering. Hierdoor verloren de markten een deel van de winst uit het begin van het kwartaal.

Financiële positie Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

De nominale dekkingsgraad, de verhouding tussen het vermogen en de nominale verplichtingen van het fonds, bedraagt 112,8% per eind september 2012. Hiermee bevindt het fonds zich niet langer in een situatie van een dekkingstekort. Dit is een stijging van 10,9%-punten ten opzichte van het vorige kwartaal. De dekkingsgraad verbeterde vanwege het positieve rendement op de beleggingen, de gestegen rente en lagere verplichtingen als gevolg van de waarding op de Ultimate Forward Rate. De waarde van het vermogen is gestegen tot 1,92 miljard euro.

In overleg met het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft DNB eind derde kwartaal besloten de rentecurve voor langlopende verplichtingen aan te passen. Vanaf heden dienen de verplichtingen berekend te worden aan de hand van een curve die rekening houdt met de Ultimate Forward Rate (UFR). Tot het einde derde kwartaal werden de verplichtingen gewaardeerd tegen de gemiddelde rente van de afgelopen drie maanden. Kritiek op de oude methodiek was dat er geen realistische rente is om pensioenuitkeringen ver in de toekomst te waarderen door gebrek aan liquiditeit van rentecontracten op kapitaalmarkten met een horizon langer dan 20 jaar. Door introductie van de nieuwe methode wordt tegemoet gekomen aan dit kritiekpunt. De introductie van de UFR bij het vaststellen van de rentecurve levert een positieve bijdrage aan de toename van de dekkingsgraad in het derde kwartaal; het effect op de dekkingsgraad was 5,4%.

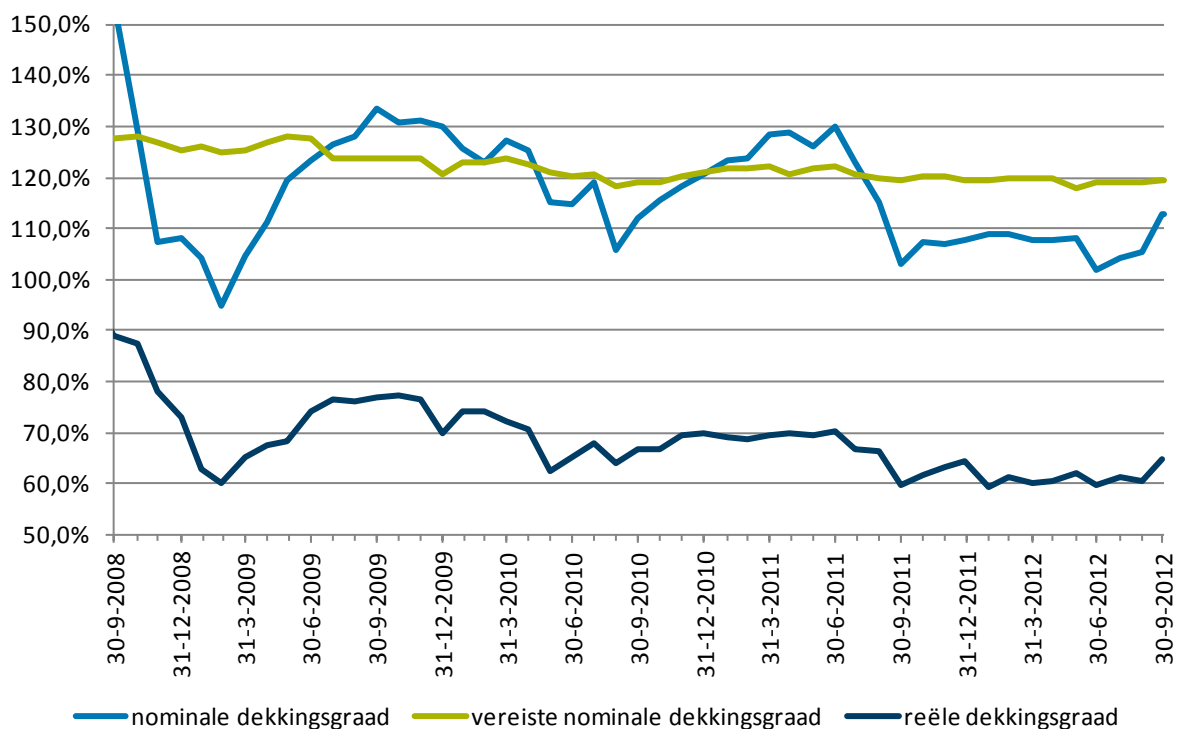
	2012	2012	2012
	Einde derde kwartaal	Einde tweede kwartaal	Einde eerste kwartaal
Nominale dekkingsgraad	112,8%	101,9%	107,6%
Vermogen	€ 1,92 miljard	€ 1,81 miljard	€ 1,77 miljard
Verplichtingen	€ 1,70 miljard	€ 1,77 miljard	€ 1,65 miljard
Rente	2,56%	2,29%	2,54%

Vanaf eind derde kwartaal rekent De Nederlandsche Bank met de UFR, vanaf dat moment hanteren wij deze methodiek ook voor de berekening van de verplichtingen.

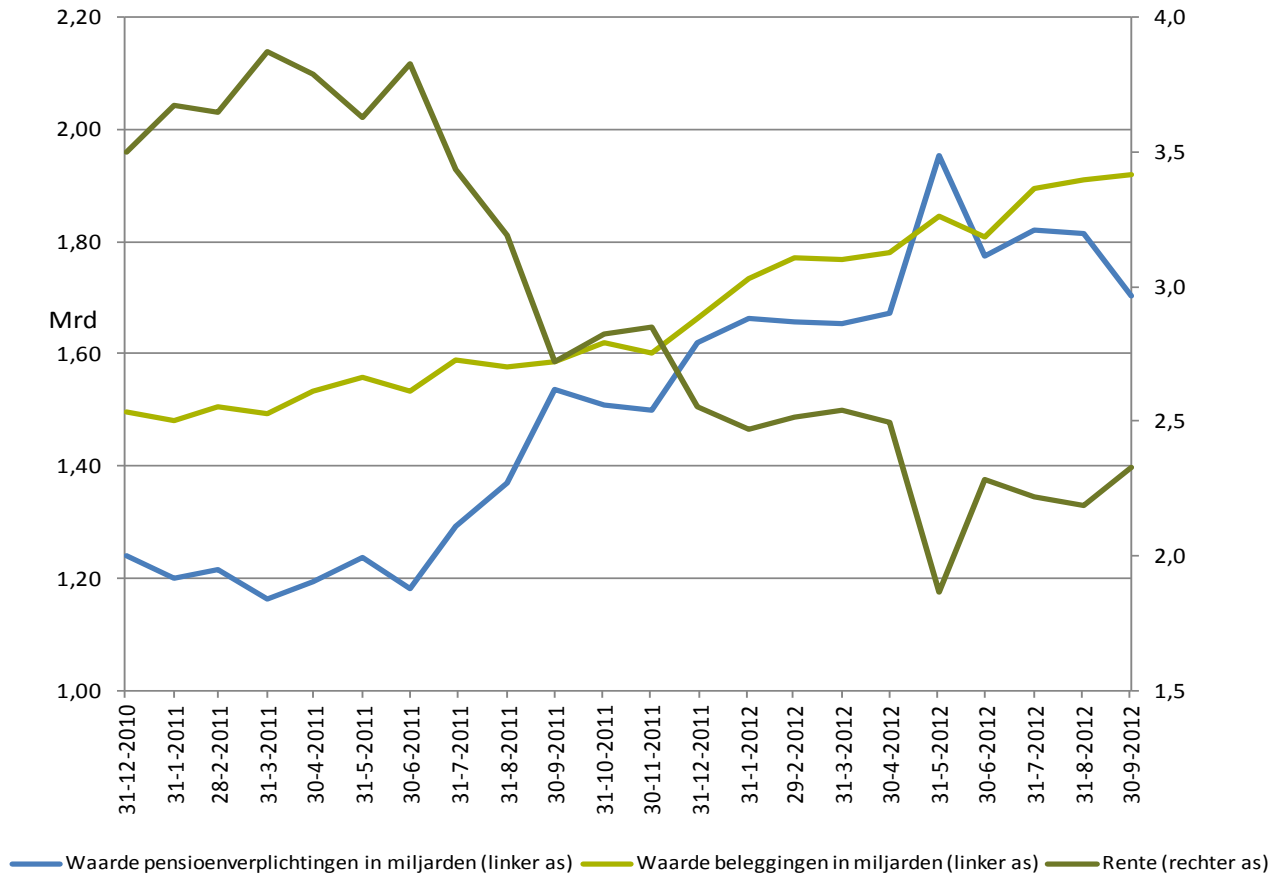
Dekkingsgraad

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 19,5%. De wettelijk vereiste dekkingsgraad komt hierdoor op 119,5%. Dezelfde wettelijke richtlijnen geven ook aan welk vermogen een pensioenfonds minimaal moet hebben. Dit minimaal vereist vermogen is 104,3%. De reële dekkingsgraad is van belang voor het bepalen van de mate van indexatie. Onderstaande grafiek geeft aan: Verloop van de dekkingsgraad en de vereiste dekkingsgraad volgens het Financieel Toetsings Kader (FTK).

Verloop dekkingsgraden



De nominale dekkingsgraad op basis van de door de DNB gehanteerde rente was 112,8%.



Beleggingsresultaten

	gewicht %	Q3 12	YTD
Vastrentende waarden	39,1%	6,1%	11,8%
Aandelen	40,1%	5,9%	11,7%
Aandelen duurzaam	3,1%	0,7%	8,5%
Onroerend goed	7,6%	2,7%	10,0%
Rente afdekking	7,5%	0,0%	2,4%
Aandelen afdekking	2,1%	-0,5%	-0,8%
Valuta afdekking	-0,4%	-0,1%	-0,3%
Liquide middelen	0,8%		
Totaal	100,0%	4,6%	12,1%

Verbetering van het sentiment ten aanzien van de schulden crisis heeft tot een breed gedragen herstel geleid over diverse beleggingscategorieën. Vastrentende waarden en aandelen rendeerden in het derde kwartaal met respectievelijk 6,1% en 5,9%.

Het fonds maakt gebruik van derivaten om risico's af te dekken. Het rente risico wordt voor 45% tot 55% afgedekt. Dit heeft in het kwartaal niet bijgedragen aan het totaal rendement.

Naast de renteafdekking is onder andere ook het risico voor koersdalingen van aandelen ten dele afgedekt, deze positie daalde in waarde door stijgende aandelenprijzen.

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