

Kwartaalbericht Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

Tweede kwartaal 2013 - 1 april 2013 t/m 30 juni 2013

Samenvatting: dalende rendementen

- Nominale dekkingsgraad gedaald van 119,7% naar 112,7%
- Reële dekkingsgraad gedaald van 69,6% naar 67,4%
- Beleggingsrendement is -4,0%
- Het vermogen is gedaald tot € 2,00 miljard euro
- De pensioenverplichtingen zijn gestegen tot € 1,77 miljard euro

Ontwikkelingen financiële markten

Begin april bewogen de aandelenmarkten door slechter dan verwachte kwartaalcijfers van Europese bedrijven. Hiernaast duiden macro-economische indicatoren op een verzwakking van de wereldwijde economie, met name in de Verenigde Staten. Initieel veroorzaakte de verzwakking van de macro-economische indicatoren een negatieve schok. Echter, beleggers realiseerden zich al snel dat de verzwakking van de Europese economische groei ertoe zou leiden dat de Europese Centrale Bank (ECB) de rente zou moeten verlagen om de economie te stimuleren. Uiteindelijk is de rente door de ECB op 2 mei verlaagd van 0,75% naar 0,50%, een historisch dieptepunt sinds de oprichting van de ECB begin 1999.

Door de renteverlaging hebben de financiële markten in mei positieve rendementen laten zien. De rally, die inzette in april en begin mei nog een extra stimulans kreeg door de renteverlaging van de ECB, duurde voort tot half mei waarna de markten wat corrigeerden. Het gerucht dat de monetaire verruiming van de Fed aan het einde van het jaar zal verminderen stak weer de kop op, waardoor de markten een stap terug deden. Op 22 mei 2013 maakte Ben Bernanke een einde aan deze geruchten.

Begin juni zijn de naschokken van de speech van Bernanke nog goed te voelen. De lange rente in met name de Verenigde Staten maar ook in Europa is aanzienlijk gestegen en vooral de snelheid van deze stijging viel op. Over de hele linie van financiële markten werden verliezen geleden door de angst dat de geldkraan van de Fed vroegtijdig dicht zou gaan. Aandelen hebben een flinke daling laten zien. Daarnaast ging de daling in aandelen gepaard met een daling in obligaties. Eind juni is een korte termijn bodem in de financiële markten gezet, uiteindelijk werd juni positief afgesloten, doordat onder andere de macro-economische cijfers in de eurozone en de V.S. verbetering toonden.

Financiële positie Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

De nominale dekkingsgraad, de verhouding tussen het vermogen en de nominale verplichtingen van het fonds, bedraagt 112,7% per eind juni 2013. Dit is een daling van 7,0%-punten ten opzichte van het vorige kwartaal. De dekkingsgraad verslechterde vanwege het negatieve rendement op de beleggingen en door een stijging van de verplichtingen door een gedaalde driemaands gemiddelde rente. De waarde van het vermogen is gedaald tot 2,00 miljard euro.

	2013	2013	2012
	Einde tweede kwartaal	Einde eerste kwartaal	Einde vierde kwartaal
Nominale dekkinggraad	112,7%	119,7%	115,9%
Vermogen	€ 2,00 miljard	€ 2,06 miljard	€ 2,00 miljard
Verplichtingen	€ 1,77 miljard	€ 1,72 miljard	€ 1,72 miljard
Rente	2,57%	2,64%	2,57%

Eind derde kwartaal 2012 heeft De Nederlandsche Bank de UFR (Ultimate Forward Rate) geïntroduceerd, vanaf dat moment is het verplicht deze methode voor de berekening van de verplichtingen te hanteren

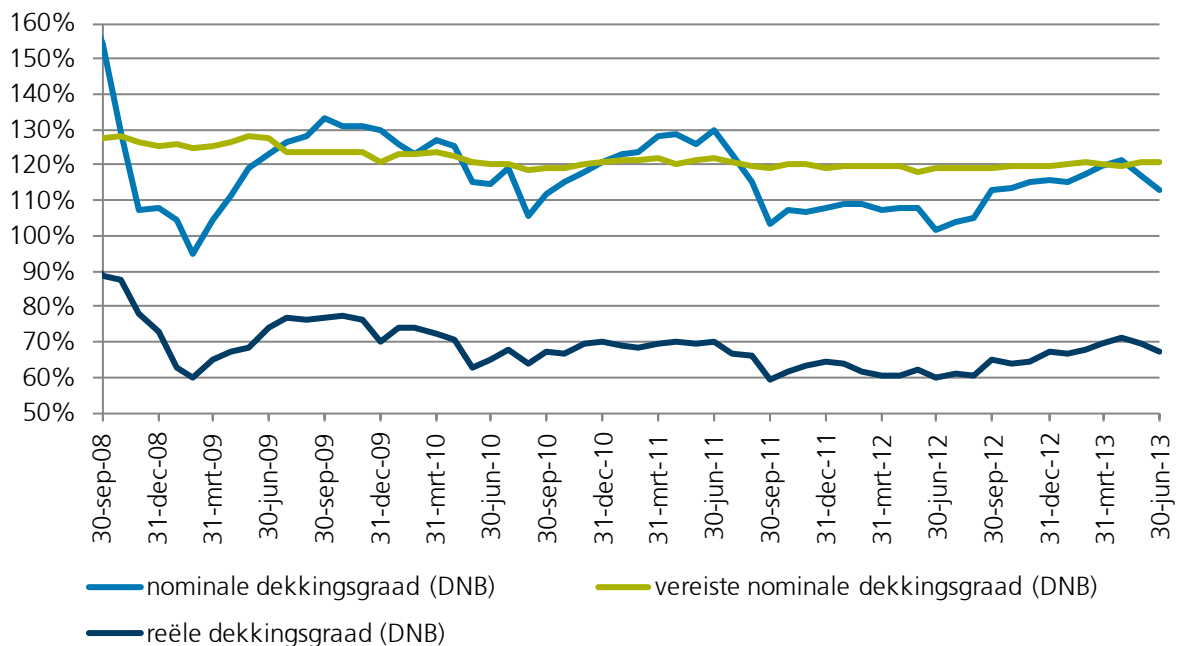
Dekkingsgraad

De grafiek op de volgende pagina geeft aan: Verloop van de dekkinggraad, de reële dekkinggraad en de vereiste dekkinggraad volgens het Financieel Toetsings Kader (FTK)

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 20,6%. De wettelijk vereiste dekkinggraad komt hierdoor op 120,6%. Dezelfde wettelijke richtlijnen geven ook aan welk vermogen een pensioenfonds minimaal moet hebben. Dit minimaal vereist vermogen is 104,3%. Ook de reële dekkinggraad is in deze grafiek opgenomen. In de reële dekkinggraad is de verwachte inflatie meegenomen. Deze dekkinggraad is van belang voor het bepalen van de mate van indexatie.

De nominale dekkinggraad op basis van de door de DNB gehanteerde rente was 112,7%. De reële dekkinggraad bedroeg 67,4%.

Verloop dekkinggraden



Beleggingsresultaten

	gewicht %	Q2 13	YTD
Obligaties	38.6%	-6.4%	-7.1%
Aandelen	41.8%	-1.2%	6.5%
Aandelen duurzaam	3.0%	-2.0%	2.9%
Onroerend goed	7.4%	0.3%	2.5%
Rente afdekking	6.5%	-1.0%	-1.4%
Aandelen afdekking	1.2%	0.0%	-0.5%
Valuta afdekking	0.3%	-0.1%	-0.2%
Liquide middelen	0.0%		
Saldo overige activa/passiva	1.2%		
Totaal	100.0%	-4.0%	-1.8%

Door oplopende rentes rendeerden obligaties het tweede kwartaal negatief. Obligaties daalden 6,4%. Aandelen daalden in waarde door zorgen onder beleggers over de voortzetting van het monetaire verruimingsbeleid.

Het fonds maakt gebruik van derivaten om risico's af te dekken. Het renterisico wordt voor 45% tot 55% afgedekt. Dit heeft in het kwartaal een negatief effect gehad op het rendement.

De totale beleggingsportefeuille behaalde een rendement van -4,0%.

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