

Kwartaalbericht Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

Derde kwartaal 2013 - 1 juli 2013 t/m 30 september 2013

Samenvatting: dalende verplichtingen

- Nominale dekkingsgraad gestegen van 112,7% naar 120,6%
- Reële dekkingsgraad gestegen van 67,4% naar 72,9%
- Beleggingsrendement is 1,8%
- Het vermogen is gestegen tot € 2,05 miljard euro
- De pensioenverplichtingen zijn gedaald tot € 1,70 miljard euro
- Eind september niet langer een reservetekort
- Beleggingsrendement over de eerste negen maanden van 2013 is -0,1%

Ontwikkelingen financiële markten

Aandelen hebben het derde kwartaal een stevig herstel laten zien na een beweeglijk tweede kwartaal. Zo daalden aandelen in juni nog stevig door de opmerking van Ben Bernanke dat het kwantitatieve verruimingsprogramma mogelijk vroeger gestopt zou worden indien het herstel in de Verenigde Staten zou doorzetten. Deze opmerking is later door Bernanke afgezwakt en uiteindelijk begon september met de verrassende boodschap van Bernanke dat er (nog) niet gestopt zou worden met het kwantitatieve verruimingsprogramma. De boodschap kwam als een positieve verrassing voor de markt die vroegtijdig afbouwen wel verwachtte, waarna de rally in aandelen is ingezet.

Daarnaast waren macro-economische cijfers in het derde kwartaal bemoedigend. In de loop van augustus was er namelijk goed nieuws uit Europa te melden: de gezamenlijke economieën van de EU-lidstaten zijn gegroeid ten opzichte van het vorige kwartaal, wat het eind van de recessie in Europa markeert. Tegelijkertijd geven de cijfers uit de Verenigde Staten aan dat de economie nu echt aan het herstellen is. Obligaties zijn in het derde kwartaal achtergebleven ten opzichte van aandelen.

Hoewel aandelen het derde kwartaal in prijs stegen, sloot het kwartaal onzeker af. In aanloop naar 30 september nam de onzekerheid toe door de toenemende twijfel over het bereiken van een nieuw akkoord tussen de Democraten en de Republikeinen. Indien er geen nieuw akkoord zou worden gesloten over een nieuwe schuldengrens zouden automatische bezuinigen geëffectueerd worden. De deadline voor het sluiten van een akkoord werd uiteindelijk niet gehaald, waardoor de bezuinigingsmaatregelen ingingen en vanaf 1 oktober honderdduizenden Amerikaanse ambtenaren van niet-essentiële overheidsdiensten thuis moesten blijven.

Financiële positie Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel

De nominale dekkingsgraad, de verhouding tussen het vermogen en de nominale verplichtingen van het fonds, bedraagt 120,6% per eind september 2013. Dit is een stijging van 7,9%-punten ten

opzichte van het vorige kwartaal. De dekkingsgraad verbeterde vooral vanwege een daling van de verplichtingen als gevolg van een gestegen driemaands gemiddelde rente. Het positieve beleggingsrendement droeg eveneens bij aan de gestegen dekkingsgraad. De waarde van het vermogen is gestegen tot 2,05 miljard euro.

	2013	2013	2013
	Einde tweede kwartaal	Einde tweede kwartaal	Einde eerste kwartaal
Nominale dekkingsgraad	120,6%	112,7%	119,7%
Vermogen	€ 2,05 miljard	€ 2,00 miljard	€ 2,06 miljard
Verplichtingen	€ 1,70 miljard	€ 1,77 miljard	€ 1,72 miljard
Rente	2,83%	2,57%	2,64%

Vorig jaar 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

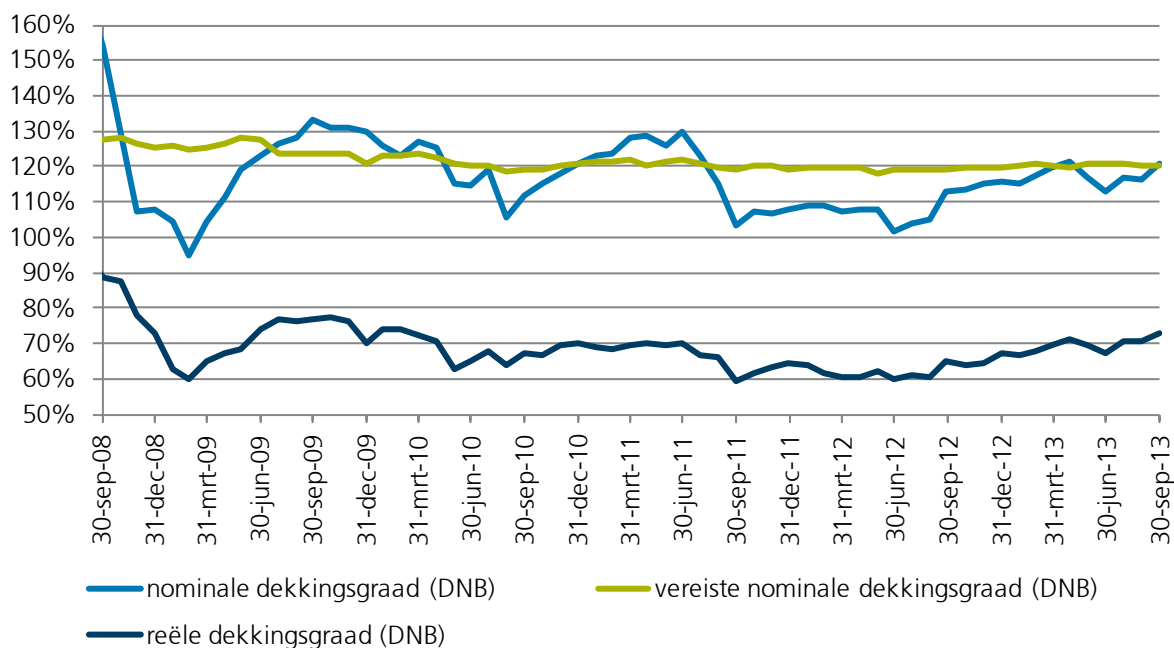
Dekkingsgraad

De onderstaande grafiek geeft aan: Verloop van de dekkingsgraad, de reële dekkingsgraad en de vereiste dekkingsgraad 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 20,3%. De wettelijk vereiste dekkingsgraad komt hierdoor op 120,3%. Sinds eind september ligt de dekkingsgraad boven deze grens en is er niet langer sprake van een reservetekort. Dezelfde wettelijke richtlijnen geven ook aan welk vermogen een pensioenfonds minimaal moet hebben. Dit minimaal vereist vermogen is 104,3%. Ook de reële dekkingsgraad is in deze grafiek opgenomen. In de reële dekkingsgraad is de verwachte inflatie meegenomen. Deze dekkingsgraad is van belang voor het bepalen van de mate van indexatie.

De nominale dekkingsgraad op basis van de door de DNB gehanteerde rente was 120,6%. De reële dekkingsgraad bedroeg 72,9%.

Verloop dekkingsgraden



Balans

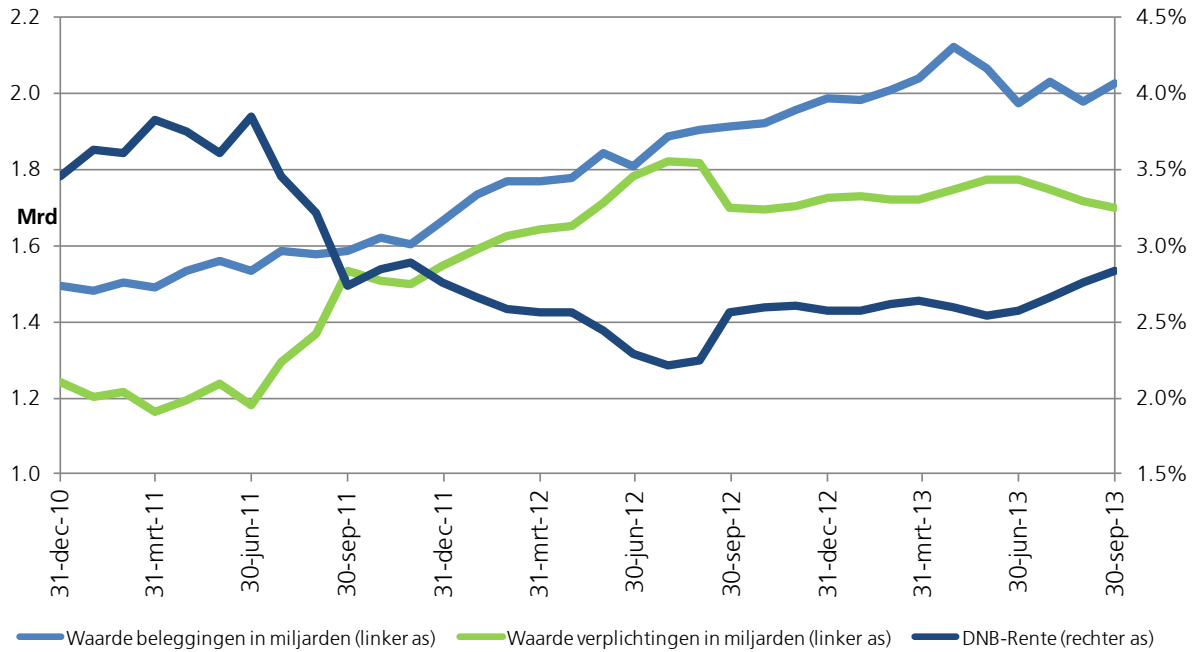
In de balans is aangegeven wat de waarde is van de bezittingen en de verplichtingen van ons fonds. Aan de activa-zijde staan de bezittingen. Aan de passiva-zijde staan de verplichtingen weergegeven.

Verkorte balans

Activa		Passiva	
Aandelen	929.7	MW VPV nominaal	1,699.3
Obligaties	804.8	Reserves	350.5
Onroerend goed	148.6		
Valutaderivaten/Liquide middelen	29.6		
Renteswap	112.6		
Saldo overige activa/passiva	24.5		
totaal	2,049.8	totaal	2,049.8

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 door de DNB gehanteerde rentetermijnstructuur weergegeven.



Beleggingsresultaten

	gewicht %	Q2 13	YTD
Obligaties	39.3%	-0.2%	-7.3%
Aandelen	42.0%	5.2%	11.9%
Aandelen duurzaam	2.5%	3.4%	6.2%
Onroerend goed	7.3%	1.8%	4.6%
Rente afdekking	5.5%	-0.2%	-1.6%
Aandelen afdekking	0.8%	-0.3%	-0.8%
Valuta afdekking	1.3%	0.0%	-0.2%
Liquide middelen	0.1%		
Saldo overige activa/passiva	1.2%		
Totaal	100.0%	1.8%	-0.1%

Als gevolg van vertrouwen onder beleggers, mede door de voortzetting van het monetaire verruimingsbeleid, stegen aandelen en onroerend goed in waarde. Obligaties daalden de afgelopen negen maanden in waarde door de gestegen rente. Het fonds maakt gebruik van derivaten om risico's af te dekken. Door gestegen aandelenprijzen daalde de aandelen afdekking. Het renterisico wordt voor 45% tot 55% afgedekt. Dit heeft in het afgelopen kwartaal eveneens een negatief effect gehad op het rendement.

De totale beleggingsportefeuille behaalde een rendement van 1,8%.

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