



- Dekkingsgraad in 2e kwartaal gelijk gebleven met 110,4%
Per 5 augustus gedaald naar 106,4%
- Rendement 2e kwartaal 1,4% (eerste halfjaar -1%)

Dekkingsgraad, bezittingen en verplichtingen

De dekkingsgraad bestaande uit de verhouding bezittingen en verplichtingen is eind juni 2011 uitgekomen op 110,4% en is daarmee gelijk aan de dekkingsgraad per eind maart.

De bezittingen zijn in het tweede kwartaal gestegen van €2.108 mln. tot €2.130 mln. Tegelijkertijd zijn de pensioenverplichtingen, vanwege de daling van de (swap)rente, gestegen van €1.911 mln. tot €1.930 mln.

Herstelplan

De dekkingsgraad loopt achter bij het door DNB goedgekeurde lange termijn herstelplan. De voornaamste oorzaak hiervan is nog steeds het feit dat eind december 2010 het fonds een extra voorziening van 5,4% diende te treffen wegens het gestegen langlevensrisico. In 2009 was hiervoor ook al een extra voorziening opgenomen van 4%. Zonder deze aanpassingen zou het fonds voldaan hebben aan de doelstelling van het herstelplan om een dekkingsgraad te bereiken van 113,5% medio 2011.

De dekkingsgraad per eind juni 2011 ligt boven het minimaal haalbare herstelplan. Dit betekent dat het huidige herstel voldoet aan de hersteltermijnen van DNB.

Beleggingsrendementen (1e halfjaar tussen haakjes)

Het totaalrendement is in het 2e kwartaal van 2011 uitgekomen op afgerond + 1,4% (-1%).

De belangrijkste bijdrage aan het positieve rendement kwam van de categorie private equity met 6,9% (+1,1%), gevolgd door de obligaties die 1,5% (1,3%) in waarde stegen. De vastgoedportefeuille bleef gelijk in waarde (2,5%). De aandelenportefeuille daalde met -1,4% (-3,0%). Hedge Funds presteerden het slechtst met een verlies van -2,1% (-2,2%). Exclusief de overlaystructuren was het rendement van de totale portefeuille 0,9% (+0,1%).

Beschermingsconstructies

Het besluit om de belangrijkste vreemde valuta's gedeeltelijk af te dekken, leverde het fonds een rendement op van 0,2% in het tweede kwartaal en 0,9% in het eerste half jaar 2011. Vanaf februari 2011 dekt het fonds op strategisch niveau de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen voor 65% af. Deze rente-overlay leverde in het tweede kwartaal een positief rendement op van 0,3% en voor het eerste half jaar een verlies van -2,0%.

Recente ontwikkelingen

De Nederlandse (swap)rente is sterk gedaald doordat Duitse en Nederlandse staatsobligaties werden gekocht en Zuid Europese staatsobligaties werden verkocht. Hierdoor daalde de (swap)rente sterk waardoor verplichtingen stegen.

Het fonds heeft 65% van de rentegevoeligheid afgedekt waardoor deze daling circa 35% effect had op het fonds. Tevens daalden de aandelenbeurzen sterk. Tezamen zorgde dit voor een dekkingsgraad van 106,4% per 5 augustus.

Indien de dekkingsgraad daalt tot onder 105% zal dit worden gemeld aan DNB en zal dit tevens op de website bekend worden gemaakt. Het fonds belegt niet in Griekse, Portugese en Cypriotische staatsobligaties en het totaal van de aandelen en obligatiebeleggingen in Portugal, Italië, Ierland, Griekenland, Spanje en Cyprus is beperkt, ca. 7%.

Beleggingen	Rendement 2e kwartaal 2011	Rendement 1e halfjaar 2011
Aandelen	- 1,4%	-3,0%
Obligaties	1,5%	1,3%
Hedgefunds	- 2,1%	-2,2%
Vastgoed	0,0%	2,5%
Private equity	6,9%	1,1%
Subtotaal	0,9%	0,1%
Vatuta-overlay	0,2 %	0,9%
Rente-overlay	0,3%	-2,0%
Totaal	1,4%	-1,0%

In de grafiek is het effect van wijzigingen in de bezittingen en verplichtingen op de dekkinggraad zichtbaar.

