

Pensioenfonds PNO Media

KWARTAALBERICHT

4^e kwartaal 2010



14 februari 2011

Kwartaalbericht Pensioenfonds PNO Media

Het kwartaalbericht bevat de onderstaande hoofdstukken. Als u met uw muis klikt op het hoofdstuk dat u wilt lezen, komt u automatisch bij het desbetreffende hoofdstuk terecht.

1. Hoofdpunten financiële positie
2. Rendement beleggingen
3. Klanten
4. Uitvoeringskosten PNO Media
5. Projecten
6. Vergaderingen
7. Verklaring gehanteerde begrippen

1. Hoofdpunten financiële positie

- De dekkingsgraad steeg in het vierde kwartaal van 92,4% naar 99,1%. Een positief rendement op aandelen en een stijging van de lange rente zorgden voor deze verbetering in de financiële positie.
- Uit een evaluatie van het herstelplan komt naar voren dat PNO Media naar verwachting op tijd weer zal beschikken over het minimaal vereist eigen vermogen van 104,3%. Hierdoor verwachten wij in 2011 geen aanvullende maatregelen te hoeven treffen.

Dekkingsgraad

Door de stijging van de rente in het vierde kwartaal daalde de waarde van de verplichtingen. Dit had een positief effect op de dekkingsgraad. Het beleggingsrendement in het vierde kwartaal was eveneens positief, met name door een sterke stijging van aandelenkoersen.

De dekkingsgraad lag eind december 4,3 procentpunt boven het herstelpad en 5,7 procentpunt boven het minimaal haalbare pad uit het herstelplan.

Bij de evaluatie van het herstelplan in het eerste kwartaal van 2011 wordt een nieuw herstelpad berekend op basis van de rentecurve per 31 december 2010. Deze evaluatie wordt half februari ingediend bij De Nederlandsche Bank. Uit de evaluatie blijkt dat PNO Media naar verwachting voor eind 2013 weer beschikt over het minimaal vereist eigen vermogen.

Risicobudget

Het risicobudget van PNO Media wordt bepaald aan de hand van het vereist eigen vermogen. Daarbij wordt uitgegaan van een beleidsmatig vereist eigen vermogen van 20,2% met een bandbreedte van plus/minus 0,9 procentpunt.

In juni is besloten om de risicopositie tijdelijk te verlagen tot onder de bandbreedte vanwege de relatief grote onzekerheid in de financiële markten door de Griekenlandcrisis en de angst voor de dubbele dip. In september is dit geëvalueerd. Daarbij is vastgesteld dat de onzekerheid weer op normaal niveau was gekomen zodat de risicopositie weer verhoogd is tot binnen de bandbreedte. De rentehedge is toen van 75% weer teruggebracht tot 50%.

In het vierde kwartaal is het vereist eigen vermogen op de feitelijke beleggingsportefeuille toegenomen van iets minder dan 18% naar 20,3%. Aan het begin van het kwartaal is de aandelenpositie binnen de normale bandbreedte gebracht, waardoor ook het vereist eigen vermogen binnen de bandbreedte kwam, op 19,3%. De koerswinst op aandelenmarkten en de gestegen rente zorgden voor een verdere toename van het vereist eigen vermogen. Bij een hogere beurswaarde en een hogere rente moet een fonds meer buffer aanhouden voor eventuele negatieve schokken.

Afdekking renterisico

In het vierde kwartaal is de afdekking van het renterisico in de verplichtingen gelijk gebleven. Het afdekpercentage bedroeg 50%.

	4e kwartaal 2010	2010
Kapitaaldeckingsgraad op basis van markttrente (%)		
Aanvang periode	92,4%	98,1%
31 december 2010	99,1%	99,1%
Ontwikkeling veroorzaakt door (%):		
Rendement beleggingen	3,6%	11,5%
Rendement rentederivaten	-4,0%	4,6%
Rendement valutaderivaten	-0,7%	-2,6%
Rendement verplichtingen	8,3%	-13,7%
Rendement overig	0,0%	1,2%
Fondsrendement	7,3%	1,0%

Terug ↑

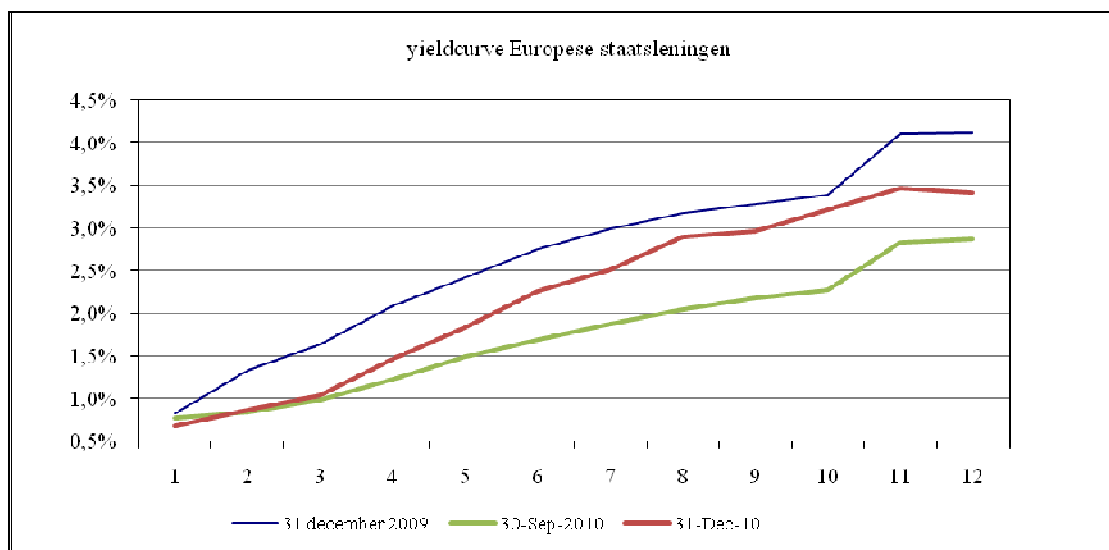
2. Rendement beleggingen

	rendement 4e kwartaal 2010	benchmark 4e kwartaal 2010	rendement 2010	benchmark 2010
Rendementen voor valuta-afdekking (%)				
Aandelen	10,0	10,3	20,6	19,7
Vastrentende waarden	-1,3	-1,6	5,3	5,1
Alternatieve beleggingen	4,0	3,7	10,0	12,8
- vastgoed listed	-5,4	-4,5	-7,0	7,4
- vastgoed non-listed	1,9	1,9	4,8	4,8
- private equity	3,0	3,0	22,9	22,9
- commodities	15,1	15,4	16,3	16,6
- infrastructuur	-2,1	-2,1	6,0	6,0
Rendement voor afdekking	3,6	3,9	11,5	12,2
Rendement na afdekking	-1,2	nvt	13,6	nvt

In het vierde kwartaal hebben we een beleggingsrendement voor afdekking behaald van 3,6% en een rendement na afdekking van -1,2%. Voor 2010 was het rendement 11,5% voor afdekking en 13,6% na afdekking. De afdekportefeuille bestaat uit een valutahedge op de belangrijkste buitenlandse valuta's en een rentehedge.

De categorie aandelen behaalde in het vierde kwartaal een positief rendement van 10%. De aandelenmarkten lieten vooral in december een zeer snelle stijging van de koersen zien. Het jaar werd afgesloten met een rendement van 20,6%. De categorie vastrentende waarden toonde in het vierde kwartaal een negatief rendement van 1,3%. De Europese kapitaalmarktrente steeg in het vierde kwartaal met circa 70 basispunten. Het rendement voor 2010 was 5,3%.

De categorie alternatieve beleggingen lieten in het vierde kwartaal een rendement zien van 4,0% en 10,0% in 2010. Vooral private equity presteerde goed en behaalde in 2010 een rendement van bijna 23%. Grondstoffen behaalden in het vierde kwartaal een rendement van maar liefst 15,1% en ruim 16% in heel 2010. De categorie aandelen vastgoed presteerde teleurstellend en had een aanzienlijke underperformance.



De Europese 30-jarige rente is in het vierde kwartaal gestegen met circa 55 basispunten. Een aantrekkende wereldeconomie en goede bedrijfsresultaten waren aanleiding voor beleggers om vastrentende waarden te verkopen en meer te investeren in risicovolle beleggingen als aandelen en grondstoffen. Doordat de rente in het vierde kwartaal is gestegen zijn de verplichtingen gedaald. De 30-jarige swaprente, welke voor het fonds belangrijk is voor het bepalen van de waarde van de pensioenverplichtingen is over geheel 2010 met circa 45 basispunten gestegen.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille per 31 december 2010 luidde als volgt (bedragen in miljoenen euro's):

	marktwaarde 31-12-2010	%	strategische samenstelling 31-12-2010
Samenstelling portefeuille			
Aandelen	1.157	35,4	36,0
Vastrentende waarden	1.431	43,7	40,0
Alternatieven	684	20,9	24,0
	3.272	100,0	100,0
Rentederivaten	-15		
Valutaderivaten	-3		
Totaal beleggingen	3.254		

Het bestuur heeft in september besloten, op basis van een nieuwe risicobudgetteringstudie, om de allocatie naar aandelen vastgoed niet meer in te vullen. In het vierde kwartaal is de samenwerking met de manager beëindigd die de portefeuille vastgoedaandelen onder beheer had. De risicobudgetteringstudie bevat verder geen significante wijzigingen in de strategische beleggingsmix.

In het vierde kwartaal van 2010 heeft het bestuur, mede vanwege de verbeterde risicopositie, besloten om de onderwogen positie van het aandelenbelang terug te brengen naar de strategische weging. De totale risicopositie is na deze actie weer in lijn met de risicopositie die geldt voor het herstelplan.

Terug ↑

3. Klanten

De aantallen werkgevers en deelnemers per regeling luiden als volgt:

		31-12-2010	31-12-2009
Werkgevers		373	372
waarvan in pensioenregeling	PNO 1: middelloon 60-65	173	172
	PNO 2: middelloon 65	64	63
	PNO 3: middelloon 65 risicoregeling	133	134
	Minimum producentenregeling	3	3
Deelnemers		14.418	14.919
waarvan in pensioenregeling	PNO 1: middelloon 60-65	10.614	10.967
	PNO 2: middelloon 65	1.636	1.409
	PNO 3: middelloon 65 risicoregeling	2.087	2.439
	Minimum	81	104
	Producentenpensioenregeling A		
Gewezen deelnemers met premievrije rechten		14.861	14.373
Ingegane pensioenen		6.784	6.610

Het aantal aangesloten werkgevers heeft zich als volgt ontwikkeld:

	4e kwartaal 2010	2010
Beginstand	372	372
Aangesloten	4	22
Deelname beëindigd	3	21
Eindstand	373	373

Het aantal actieve deelnemers heeft zich als volgt ontwikkeld:

	4e kwartaal 2010	2010
Beginstand	14.563	14.919
Toegetroeden	123	1.435
Uitdiensttreding met premievrije rechten	-243	-1.774
Beëindiging zonder aanspraken	-1	-65
Pensionering	-20	-82
Overlijden	-4	-15
Eindstand	14.418	14.418

Het aantal gewezen deelnemers met premievrije rechten heeft zich als volgt ontwikkeld:

	4e kwartaal 2010	2010
Beginstand	14.736	14.373
Herindiensttreding	-17	-322
Uitdiensttreding	243	1.774
Inkomende waardeoverdracht	0	0
Afkoop en uitgaande waardeoverdracht	-132	-1017
Pensionering	-47	-178
Overlijden	-2	-19
Overig	80	250
Eindstand	14.861	14.861

Het aantal deelnemers met een ingegaan pensioen heeft zich als volgt ontwikkeld:

	4e kwartaal 2010	2010
Beginstand	6.736	6.610
Ingang ouderdomspensioen	67	260
Ingang overig pensioen	26	121
Overlijden en afloop	-40	-182
Andere oorzaken	-5	-25
Eindstand	6.784	6.784

Terug ↑

4. Uitvoeringskosten PNO Media

	Werkelijk (W) t/m Q4 2010	Begroting (B) 2010	Verschil (W-B)
Fee uitvoeringsorganisatie MPD	6.231	6.465	-234
Personeelskosten bestuursbureau	0	110	-110
Advieskosten en externe inhuur	494	120	374
Bestuurskosten	185	272	-87
Accounts- en advieskosten	58	80	-22
Lidmaatschappen	258	274	-16
Overige kosten	5	10	-5
Totale kosten pensioenuitvoering	7.231	7.331	-100

De pensioenuitvoeringskosten 2010 liggen enigszins onder de begroting. Onderstaand wordt per kostensoort een toelichting verstrekt.

Fee uitvoeringsorganisatie MPD

De fee bevat de begrote kosten 2010 van de uitvoeringsorganisatie plus een opslag voor budgetrisico. De uitvoeringsorganisatie is vanaf 1 maart 2010 van start gegaan, waardoor er de eerste maanden van het jaar geen risico-opslag vergoed is. Deze was wel onderdeel van de begroting. Daarnaast heeft bij MPD een vrijval van een personeelsvoorziening plaatsgevonden die via een korting op de fee is gerestitueerd aan PNO Media.

Personeelskosten

Er was in 2010 nog geen eigen personeel werkzaam voor het bestuursbureau van PNO Media.

Advieskosten en externe inhuur

Tijdens het derde kwartaal is gestart met het inrichten van het bestuursbureau. Deze post bevat de kosten van advieswerkzaamheden, tijdelijke inhuur en wervingskosten ten behoeve van de vaste invulling van dit bureau. Het grootste deel van deze kosten was niet begroot.

Bestuurskosten

De vacatiegelden en opleidingskosten voor bestuursleden en deelnemersraad zijn aanzienlijk lager dan begroot.

Accountants- en advieskosten

De accountantskosten bevatten een vrijval als gevolg van een surplus inzake boekjaar 2009.

Lidmaatschappen

In 2009 was er een overschot op de bijdrage DNB, die is gesaldeerd met de kosten inzake 2010. De aanslag 2010 was aanzienlijk hoger dan verwacht. Voor 2011 wordt daarom een verhoging van deze post verwacht.

Terug ↑

5. Projecten

SAS 70 certificaat bedrijfsvoering

Sinds 10 maart 2010 hebben we de uitvoering van de pensioenen en vermogensbeheer aan uitvoeringsorganisatie MPD uitbesteed. Deze organisatie heeft op 13 september 2010 voor pensioenen en vermogensbeheer het SAS 70 I certificaat met peildatum 30 juni 2010 behaald. Dit betekent dat de kwaliteit van de processen aan de beheersdoelstellingen voldoen, en wij het uitbestedingsrisico van onze organisatie adequaat geborgd hebben. MPD verwacht in februari 2011 het SAS 70 II certificaat, dat een nog hoger kwaliteitsniveau van de processen weergeeft, over de periode 1 juli t/m 31 december 2010 te behalen.

Terug [↑](#)

6. Vergaderingen

In het vierde kwartaal van 2010 hebben de onderstaande vergaderingen plaatsgevonden:

datum	Orgaan	onderwerp
7 oktober 2010	bestuur	vaststellen voorstel onderzoek risicodraagvlak, ondergrens dekkingsgraad, voorgenomen aanpassing pensioenreglementen 2011, risicobudgetteringstudie 2010 en aanpassing strategische beleggingsmix, aanpassing bandbreedtes deelmarkten, uitsluiting Wal-Mart, diverse kwartaalrapportages inzake uitvoering, begroting en SLA 2011, voorstel intensivering externe communicatie, vergaderschema 2011
14 oktober 2010	dagelijks bestuur en presidium deelnemersraad	bespreken actuele ontwikkelingen
14 oktober 2010	dagelijks bestuur en directie MPD	bespreken actuele ontwikkelingen
27 oktober 2010	ad hoc commissie pensioen- en communicatiezaken	adviseren over betrokkenheid PNO Media bij zzp-product MPD, voorbereiden beleidsvoorbereiding bij onvoldoende herstel
10 november 2010	ad hoc commissie pensioen- en communicatiezaken	bespreking communicatieplan 2010-2011, beleidsvoorbereiding bij onvoldoende herstel
11 november 2010	bestuur	beleidsvoorbereiding bij onvoldoende herstel, vaststellen voorgenomen toeslagverlening 2011, opdracht ALM-studie, betrokkenheid PNO Media bij zzp-product MPD
11 november 2010	deelnemersraad	adviseren over voorgenomen begroting 2011, aanpassing gedragscode, bespreken financiële positie fonds, beleidsvoorbereiding bij onvoldoende herstel
17 november 2010	beleggingsadviescommissie	adviseren over ontwikkelingen financiële markten, kwartaalrapportage beleggingen, wijziging uitsluitingslijst, governance beleggingsproces
18 november 2010	dagelijks bestuur en directie MPD	bespreken actuele ontwikkelingen
25 november 2010	auditcommissie	adviseren over diverse kwartaalrapportages uitvoering, status jaarwerkissues 2009, SAS70-I rapportage, governance beleggingsproces
25 november 2010	bestuur	beleidsvoorbereiding in geval van onvoldoende herstel
29 november 2010	deelnemersraad	adviseren over voorgenomen aanpassing pensioenreglementen 2011, toeslagverlening 2011, vaststellen vergaderschema 2011, bespreken financiële positie fonds, beleidsvoorbereiding bij onvoldoende herstel
9 december 2010	bestuur	vaststellen diverse kwartaalrapportages inzake uitvoering, wijziging uitsluitingslijst, governance beleggingsproces, status jaarwerkissues 2009, SAS70-I rapportage, premiestelling 2011, uitkomsten beleidsvoorbereiding bij onvoldoende herstel, rooster van aftreden, voorgenomen statutenwijziging, reactie advies deelnemersraad inzake voorgenomen aanpassing gedragscode
9 december 2010	deelnemersraad	adviseren over beleidsvoorbereiding bij onvoldoende herstel, bespreken financiële positie en andere actuele ontwikkelingen fonds
15 december 2010	beleggingsadviescommissie	adviseren over ontwikkelingen financiële markten, parameterset evaluatie herstelplan, actief beleggingsbeleid 2005-2010 en strategisch vastgoedplan 2011-2013

De volgende reguliere plenaire bestuursvergadering is gepland op 10 maart 2011.

Terug ↑

7. Verklaring gehanteerde begrippen

benchmark

beleggingsindex waarmee het rendement van een beleggingsportefeuille wordt vergeleken

contant maken

berekenen van de huidige waarde van toekomstige geldstromen met een rente gebaseerd op de looptijd geldend voor elk bijbehorend toekomstig moment

FTK

financieel Toetsingskader, samenhangend geheel van voorschriften dat DNB met ingang van 1 januari 2007 hanteert voor het toezicht op pensioenfondsen

fondsrendement

rendement van alle bezittingen en verplichtingen van het pensioenfonds

gewezen deelnemers

deelnemers die niet langer bij Pensioenfonds PNO Media pensioenrechten opbouwen

kans op onderdekking

kans dat binnen een korte termijn, meestal een jaar, de financiële positie onder de door de toezichthouder vastgestelde minimumgrens daalt

kapitaaldeckingsgraad

de financiële positie van een pensioenfonds kan worden weergegeven aan de hand van de kapitaaldeckingsgraad. Dat getal wordt berekend door de waarde van de beleggingen te delen door de waarde van de pensioenverplichtingen

Kapitaaldeckingsgraad op basis van marktrente

onder het FTK dient de waarde van de pensioenverplichtingen te worden berekend door de pensioenuitkeringen contant te maken tegen de marktrente

kapitaalmarktrente

effectieve rente op tienjarige overheidsleningen

marktwaarde

waarde die bij overdracht tussen onafhankelijke partijen tot stand zou kunnen komen

private equity

beleggingen in aandelen in niet ter beurse genoteerde ondernemingen

rendement

het totaal van de directe beleggingsopbrengsten, de gerealiseerde waardemutaties en de ongerealiseerde waardemutaties gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen

renterisico

risico dat door een wijziging van de rente een waardevermindering optreedt

renteswap

overeenkomst om rentestromen in dezelfde valuta-soort te ruilen zonder uitwisseling van de hoofdsommen

yieldcurve

de rentestand is afhankelijk van de looptijd waarvoor deze geldt; de lijn die rentestanden bij verschillende looptijden in een grafiek met elkaar verbindt wordt een yieldcurve genoemd

Terug [↑](#)

Pensioenfonds PNO Media

Postbus 1340
1200 BH Hilversum

T 035 625 92 00

www.pnomedia.nl

Media Pensioen Diensten is uitvoerder van de
pensioenregelingen van Pensioenfonds PNO Media.