

In Perspectief

Nieuwsbrief voor werkgevers van het Pensioenfonds PNO Media

Augustus 2008

Pensioenfonds PNO Media in financieel perspectief

Januari - Juni 2008

De Nederlandse pensioenfondsen hadden dit jaar een moeizame start. Dalende aandelenkoersen en een lagere rente zorgden voor een lagere dekkinggraad. Vorig jaar leek alles nog zonnig. De mondiale economie draaide goed, de beurzen waren optimistisch en de kapitaalmarktrente liep op.

Pensioenfondsen profiteerden van de goede beleggingsresultaten en een lagere waarde van de pensioenverplichtingen.

De kredietcrisis in de VS kantelde het beeld totaal. In het eerste halfjaar daalde bij veel pensioenfondsen de dekkinggraad tot dichtbij of onder de kritische grenzen.

Hoe zit het bij PNO Media nu precies met de ontwikkeling van haar financiële positie en de bijbehorende dekkinggraad?

Wat zijn de gevolgen voor de toeslag (ook wel indexatie genoemd)? In deze In Perspectief geven we antwoorden op bovenstaande vragen.

veer de helft van de achterstand in de toeslagverlening te compenseren. Gemiddeld zijn de opgebouwde pensioenen met ongeveer 4% verhoogd. De dekkinggraad van PNO Media steeg, na aftrek van de kosten van de toeslagverlening, naar 121,6%.

De situatie in de eerste helft van 2008

De dekkinggraad van PNO Media is in de eerste helft van 2008 gedaald tot 116,4% (stand 30 juni 2008). Dit komt vooral door de gedaalde aandelenkoersen. In de onderstaande tabel met bijbehorende grafiek valt dit duidelijk af te leiden.

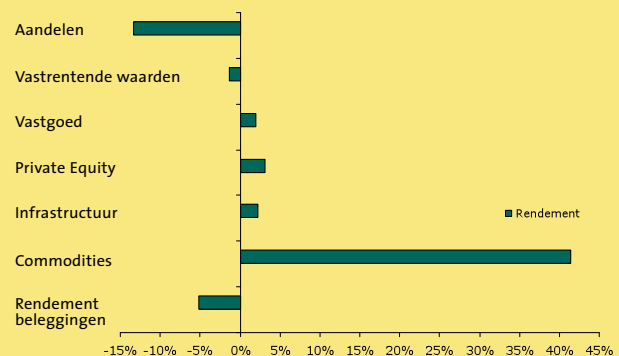
De situatie eind 2007

Door de gunstige financiële ontwikkelingen in 2007 zijn de PNO-pensi-

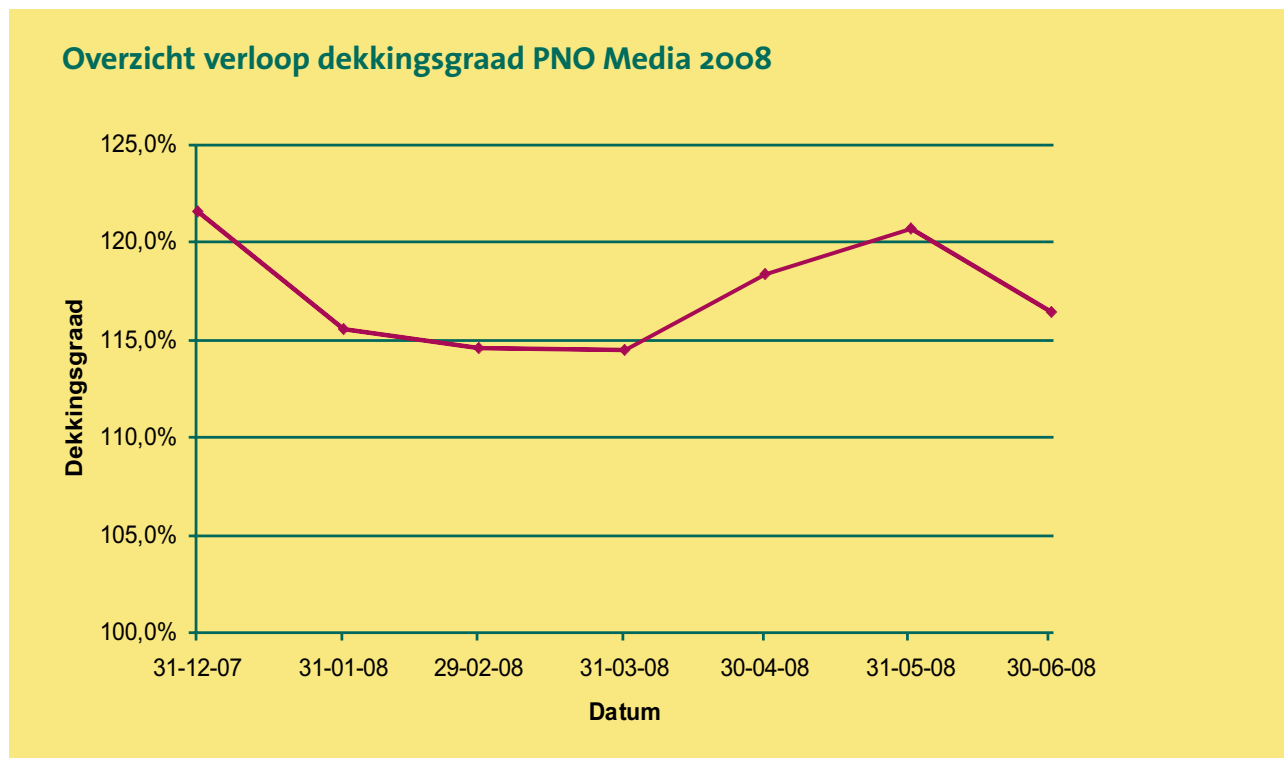
oenen per 1 januari 2008 volledig aangepast aan de prijsinflatie en was er daarbij ook ruimte om onge-

Rendement beleggingen na kosten en valuta-afdekking t/m juni 2008

Kernmarkten	Rendement
Aandelen	-13,3%
Vastrentende waarden	-1,3%
Vastgoed	2,0%
Private Equity	3,2%
Infrastructuur	2,2%
Commodities	41,4%
Rendement beleggingen	-5,2%



Naast beleggingsopbrengsten is ook de rentestand belangrijk voor PNO Media. En ook deze rentestand fluctueerde de afgelopen maanden enorm. Echter mede als gevolg van het door PNO Media gevoerde beleggings- en rentebeleid, dat de beoogde extra bescherming heeft geboden, is de daling van de dekkinggraad in vergelijking met andere pensioenfondsen relatief beperkt gebleven. In de onderstaande grafiek staat het grillige verloop van de dekkinggraad over de eerste helft van 2008 weergegeven.



Vereist niveau

De dekkinggraad van PNO Media is als gevolg van de bovenstaande situatie onder het door De Nederlandsche Bank (DNB) vereiste niveau van circa 119% gedaald. De 19% boven de 100% is de vereiste buffer in verband met het beleggingsrisico van Pensioenfonds PNO Media. DNB heeft ons 'Herstelplan 2008' ontvangen, waarin wij aangeven op welke manier en binnen welke termijn PNO Media het vereiste niveau gaat bereiken. Als ons integrale beleid consequent wordt uitgevoerd is PNO Media naar verwachting ruim binnen de door DNB gestelde termijn op het vereiste niveau van circa 119%. Dit zal naar verwachting binnen twee jaar zijn, door de huidige volatiliteit zou dit echter ook al binnen een paar maanden kunnen zijn.

Toeslag

Een lage dekkinggraad heeft gevolgen voor de toeslagverlening. Voor de toeslagverlening hanteren wij namelijk een beleidsstaffel die gerelateerd is aan het niveau van de dekkinggraad. Het bestuur neemt in het vierde kwartaal van 2008 een besluit over het wel of niet (gedeeltelijk) toekennen van een toeslag. Dit besluit wordt genomen op basis van de verwachte dekkinggraad per 31 december 2008. Bij een dekkinggraad rond de 116% wordt een toeslag verleend van ongeveer de helft van de prijsinflatie.

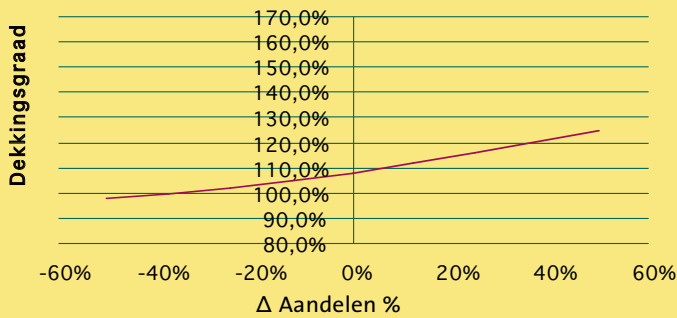
Rapportage over risicopositie PNO Media

Het is belangrijk om periodiek een helder inzicht te hebben in de risicopositie van Pensioenfonds PNO Media en waar nodig bij te sturen. De directie stelt dan ook iedere maand een gedetailleerde risicorapportage op. Zo wordt aan de hand van verschillende kengetallen en grafieken aangegeven hoe hoog de dekkinggraad is en wat de kans is dat deze onder vooraf bepaalde grenzen zal dalen. Belangrijk te weten hierbij is dat uit door ons uitgevoerde analyses blijkt dat de buffers van PNO Media voldoende groot zijn om ook toekomstige (forse) dalingen van de rente en aandelen goed op te kunnen vangen.

Stresstest

Een onderdeel van de risicorapportage zijn de zogenaamde stresstests. Zij geven een beeld van het effect op de dekkingsgraad bij grote rentedalingen en schokken op de aandelenmarkten. In de drie onderstaande grafieken is voor de maand juni 2008 bij drie verschillende renteveranderingen (-1%, 0% en 1%) de dekkingsgraad uitgezet tegen veranderingen op de aandelenmarkten.

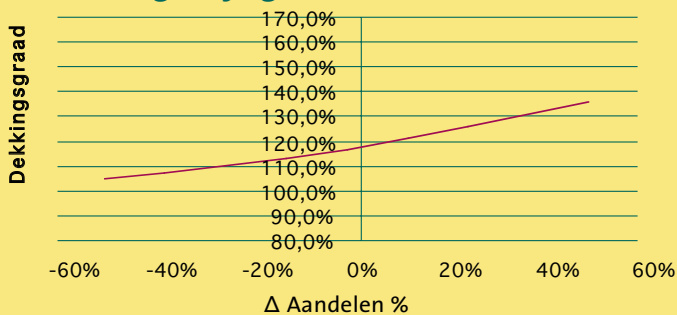
Rente -1%



1. Rente daalt met 1%

Als de rente met één procent daalt, zal bij een gelijkblijvend aandelenrendement de dekkingsgraad dalen tot 107,7%. Gaan de aandelenkoersen tegelijkertijd met 50% naar beneden, dan zal de dekkingsgraad net iets onder de 100% uitkomen: 97,5%. Bij een gelijktijdige stijging van 25% van de aandelen blijft de dekkingsgraad nagenoeg gelijk (115,5%) aan de stand per 30 juni 2008 (116,4%).

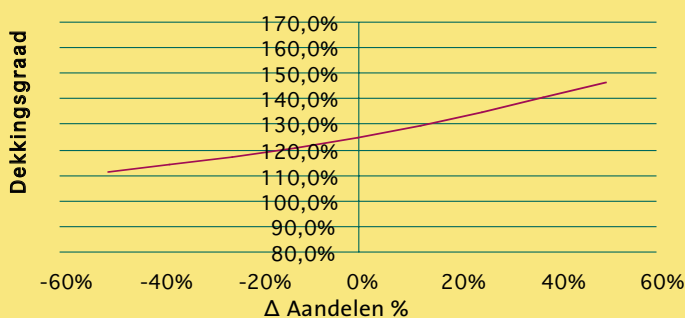
Rente ongewijzigd



2. Rente blijft ongewijzigd

Bij een gelijkblijvende rente, maar bij een daling van 50% van de aandelenkoersen, ten opzichte van de situatie op 30 juni 2008, zal de dekkingsgraad uitkomen op 104,6%.

Rente +1%



3. Rente stijgt met 1%

Mocht de rente met 1% stijgen dan zal bij ongewijzigde aandelenkoersen de dekkingsgraad stijgen naar 124,4%. Dalen de aandelenkoersen echter gelijktijdig met 50%, dan komt de dekkingsgraad uit op 110,0%.

Conclusie

Ondanks dat de buffers van PNO Media onder het vereiste niveau zijn gedaald, is de financiële positie van PNO Media nog steeds goed te noemen. Met onze buffers hebben we de gedaalde aandelenkoersen in het eerste halfjaar goed kunnen opvangen. Zelfs in een extreme toekomstige situatie, zoals een rentedaling van een procent in combinatie met een daling van de aandelen van 30%, zal de dekkingsgraad nog boven de absolute ondergrens van 100% blijven. Bij een dekkingsgraad van 100% is het aanwezige vermogen gelijk aan de waarde van de pensioenverplichtingen.

Kan PNO Media ook beleggen zonder beleggingsrisico?

Ja, dit kan. Eenvoudig gezegd bestaat het pensioenfonds uit een zak met spaargeld van de deelnemers, waarmee het pensioenfonds aan de slag gaat. Door het vermogen (ongeveer 2,8 miljard) te beleggen in aandelen, vastrentende waarden zoals obligaties, vastgoed, infrastructuur, private equity en andere beleggingscategorieën, probeert PNO Media een zo hoog mogelijk rendement te halen. Door dit rendement kan tegen een betaalbare premie een goed pensioen worden uitgekeerd. In theorie kan geld ook op een spaarbankboekje worden gezet. Dan wordt geen risico gelopen, maar ontvang je een rendement dat te laag is om de pensioenen betaalbaar te houden. Om een hoger rendement te halen moet een pensioenfonds als PNO Media dus risico nemen. Om het risico te beperken heeft PNO Media onder meer de risico's van schommelingen in de rente gedeeltelijk afgedekt.

Waar vind ik meer informatie?

In deze nieuwsbrief is 'in een notendop' aandacht besteed aan de financiële positie in de eerste helft van 2008 en de ontwikkeling van de dekkingsgraad. In het jaarverslag 2007 is meer informatie op detailniveau beschikbaar. Daarnaast kunt u uiteraard ook telefonisch contact met ons opnemen. Wij geven u graag nadere toelichting.



Pensioenfonds PNO Media

Schuttersweg 10, Hilversum
Postbus 1340, 1200 BH Hilversum
www.pnomedia.nl

Wilt u contact met de afdeling:

Directie / secretariaat : (035) 625 92 11
Financiële administratie : (035) 625 93 10
Relatiebeheer (voor werkgevers) : (035) 625 92 30