

Groningen, 21 april 2011

Kwartaalbericht eerste kwartaal 2011 Pensioenfonds TNT

Stijging dekkingsgraad

De dekkingsgraad, de maatstaf voor de financiële positie van het pensioenfonds, is gestegen van 107,5% per eind 2010 tot 113,0% per eind van het eerste kwartaal 2011¹.

Marktontwikkelingen

De politieke onrust in het Midden Oosten/Noord Afrika en de natuurramp in Japan waren belangrijke gebeurtenissen in het eerste kwartaal. Ook bleven de hoge schulden van overheden van Zuid Europese landen onderwerp op de Europese agenda. Toch hadden de aandelenmarkten hier relatief weinig last van. Het rendement op aandelen wereldwijd (met dollar, pond en yen afgedekt) was positief. Het rendement op de Japanse aandelenmarkt was met ruim 10% wel negatief.

Grote uitslagen waren er voor de grondstofprijzen dit kwartaal door de onrust in het Midden Oosten/Noord Afrika. Zo steeg de olieprijs fors door de onzekerheid bij beleggers over het mogelijk uitbreiden van de onrust naar grote olie exporterende landen.

De lange rente steeg in het eerste kwartaal. Dit kwam door verbeterde economische groeicijfers in combinatie met een stijgende inflatie. Het rendement op staatsobligaties was hierdoor negatief, terwijl inflatiegerelateerde obligaties een positief rendement lieten zien. Op de Europese obligatiemarkt is er ondertussen een aanzienlijke tweedeling ontstaan waarbij Griekenland, Ierland en Portugal verliezen lieten zien en Spanje, Italië en België het goed deden in het eerste kwartaal. Door de afnemende risicopremies op obligaties van deze landen, was het rendement van niet AAA obligaties ruim beter dan het rendement van obligaties uitgegeven door landen met een AAA kredietwaardigheid.

De euro is ongeveer 6% in waarde gestegen ten opzichte van de dollar ondanks de nog steeds moeilijke situatie op de obligatiemarkt voor de minder sterke landen in Europa.

Verklaring stijging dekkingsgraad eerste kwartaal

Stijging rente positief effect

De lange rente (16 jaars EMU) steeg in het eerste kwartaal van 3,8% tot 4,1%. Deze stijging van de rente zorgde voor een daling van de waarde van de pensioenfondsverplichtingen, met een positief effect op de dekkingsgraad als gevolg.

De bijdrage van de renteafdekking aan het rendement was dit kwartaal door de stijging van de rente (beperkt) negatief. Sinds het derde kwartaal van 2010 vindt de renteafdekking mede plaats op basis van opties op renteswaps, swaptions. Het instrument swaption biedt in tegenstelling tot renteswaps het voordeel dat het pensioenfonds kan blijven profiteren van een hogere rente (de effectieve renteafdekking neemt af als de rente stijgt). Dit was het afgelopen kwartaal het geval. Door het gebruik van swaptions was het resultaat van de renteafdekking dan ook minder negatief dan in het geval er voor 100% in renteswaps was belegd.

Positief rendement beleggingen

Het rendement op de beleggingen (exclusief de renteafdekking) was positief met 0,7% en droeg dus (beperkt) bij aan de stijging van de dekkingsgraad.

¹ De accountants- en actuariële controle op de cijfers 2010 heeft plaatsgevonden. Het jaarverslag wordt in de bestuursvergadering van 28 april 2011 vastgesteld.

Het positieve rendement kwam onder andere door de positieve bijdrage van de beleggingen in grondstoffen. Deze stegen sterk in waarde door de hogere olieprijs. Ook de beleggingen in hoger renderende obligaties (zoals bedrijfsobligaties en obligaties uitgegeven door opkomende landen) behaalden een positief rendement.

Het rendement op aandelen was daarentegen negatief. Vooral de beleggingen in aandelen uit opkomende landen hadden, na een rendement van ruim 28% in 2010, een negatief kwartaal. Het risico van dalende aandelenkoersen van ontwikkelde markten is grotendeels afgedekt. Dit is gebeurd door gebruik te maken van callopties op aandelen (uit ontwikkelde markten), in combinatie met een belegging in solide vastrentende waarden (AAA staatsobligaties) en het verkopen van callopties op een hoger marktniveau. De callopties profiteerden deels mee van de stijging van de aandelenkoersen (uit ontwikkelde markten), terwijl de beleggingen in de bijbehorende vastrentende waarden een negatief rendement behaalden door de rentestijging.

Rendement en portefeuille Pensioenfonds TNT

	Q1 2011	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Aandelen (incl. afdekking aandelenrisico)	-1,1	2.332	45
Vastrentende waarden (incl. inflatiegerelateerd)	0,4	1.698	33
Onroerend goed	3,0	652	12
Alternatieve beleggingen (grondstoffen, hedgefondsen)	8,6	401	8
Totaal exclusief bijdrage renteafdekking (renteswaps en swaptions)	0,7	5.083	98
<i>Bijdrage renteswaps en swaptions aan het rendement</i>	<i>-0,9</i>	<i>127</i>	<i>2*</i>
Totaal inclusief bijdrage renteafdekking	-0,2	5.210	100

* Waarde en gewicht van swaptions