

Groningen, 23 april 2012

Kwartaalbericht eerste kwartaal 2012 Pensioenfonds PostNL

- De dekkingsgraad is met 99,8% per eind maart 2012 niet veel veranderd ten opzichte van eind 2011 (99,7%)¹.
- Het beleggingsrendement droeg positief bij aan de dekkingsgraad, maar rente effect deed dit bijna geheel teniet.

Marktontwikkelingen

Maatregelen van de Europese Centrale Bank (ECB) brachten de problematiek van de Europese schuldencrisis in het eerste kwartaal in rustiger vaarwater. Beleggers reageerden positief op de beschikbaarheid van twee 3-jaars leningen aan Europese banken en de herstructurering van de Griekse schuld. Hierdoor deden risicovolle beleggingen het aanzienlijk beter dan defensieve in het eerste kwartaal. Dit betekent dat aandelen een positief rendement behaalden (MSCI World Index, met dollar, pond en yen afgedekt: +11,1%) en dat niet-staatsobligaties (bedrijfsobligaties, staatsobligaties opkomende landen en high yield) het aanzienlijk beter deden dan staatsobligaties. Aandelen zetten hiermee de positieve lijn van het vierde kwartaal van 2011 voort. Wel bleef de lange rente (30-jaars swaprente) dalen van 2,6% eind 2011 naar 2,5% eind maart 2012.

Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad eerste kwartaal

Rente negatief effect

Vanwege de voortdurende uitzonderlijke marktomstandigheden, heeft De Nederlandsche Bank (DNB) net als de afgelopen drie maanden de rentetermijnstructuur die gebruikt moet worden voor de waardering van de pensioenverplichtingen per eind maart 2012 vastgesteld op basis van het 3-maands voortschrijdende gemiddelde.

Omdat dit gemiddelde hoger was dan de stand per 31 maart, had dit een positief effect op de dekkingsgraad (circa 0,5%-punt). Wel was het verschil tussen de 3-maands gemiddelde rente en de markrente per 31 maart lager dan die per 31 december 2011, toen dit positieve effect nog uitkwam op circa 3%. Door de daling van de gemiddelde rente in het eerste kwartaal steeg de waarde van de pensioenverplichtingen met een negatief effect op de dekkingsgraad.

Rendement beleggingen positief effect

In totaal bedroeg het rendement op de beleggingen 3,9% in het eerste kwartaal van 2012.

Via de beleggingen in vastrentende waarden, renteswaps en swaptions streeft het pensioenfonds er naar het effect van een rentedaling op de dekkingsgraad te beperken. Doordat een deel van de renteafdekking plaatsvindt via swaptions, is de effectieve renteafdekking variabel en onder andere afhankelijk van de resterende looptijd van de swaptions en de actuele rentebewegingen. De swaprente daalde in het eerste kwartaal. De bijdrage van de renteafdekking via swaps en de portefeuille vastrentende waarden was hierdoor positief. De bijdrage van de swaptions was negatief veroorzaakt door met name de daling van de rentevolatiliteit.

De bijdrage aan het rendement van de overige beleggingen, exclusief de renteswaps en swaptions, was positief in het eerste kwartaal met 4,5%. Alle beleggingscategorieën eindigden positief. De grootste bijdrage aan het rendement kwam door de stijging van de

¹ De accountants- en actuariële controle op de cijfers 2011 heeft plaatsgevonden. Het jaarverslag wordt in de bestuursvergadering van 26 april 2012 vastgesteld.

aandelenkoersen. Zowel het rendement op de beleggingen in fysieke aandelen als de bijdrage aan het rendement van de beleggingen in call opties was positief.

Rendement en portefeuille Pensioenfonds PostNL

	Q1 2012 (%)	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	18,5	1.021	17,7
Vastrentende waarden totaal	2,0	3.398	58,8
Onroerend goed	1,7	558	9,7
Alternatieve beleggingen (grondstoffen, hedgefondsen)	5,4	286	4,9
Kas/futures	0,0	69	1,2
Totaal bijdrage exclusief renteswaps en swaptions	4,5	5.332	92,3
<i>Bijdrage renteswaps en swaptions aan het rendement</i>	-0,6	448	7,8
Totaal inclusief bijdrage renteafdekking	3,9	5.780	100,0

Dekkingsgraad onder minimum vereiste dekkingsgraad

Omdat de dekkingsgraad lager is dan de minimum vereiste dekkingsgraad is het bij De Nederlandsche Bank (DNB) ingediende kortetermijnherstelplan van toepassing. Op basis van de huidige dekkingsgraad kan het pensioenfonds met inzet van de in het herstelplan opgenomen maatregelen binnen de wettelijke termijn herstellen. Het pensioenfonds heeft in het eerste kwartaal van 2012 de evaluatie van het herstelplan ingediend bij DNB.

Een belangrijk onderdeel van het herstelplan is de contractuele afspraak met PostNL en TNT Express om gespreid over een periode van maximaal drie jaar via bijstortingen weer op de minimaal vereiste dekkingsgraad te komen. Zoals bekend hebben PostNL N.V. en het Pensioenfonds PostNL een geschil over de bijstortingen van de werkgever in het pensioenfonds. Dit geschil wordt voorgelegd aan een onafhankelijke geschillencommissie die hierover uitspraak zal doen.