

Groningen, 22 april 2013

Kwartaalbericht eerste kwartaal 2013 Pensioenfonds PostNL

- Stijging dekkingsgraad van 102,5% per eind december 2012 naar 104,9% per eind maart 2013: boven de minimaal vereiste dekkingsgraad.
- Rendement beleggingen positief met 1,7% in het eerste kwartaal.

Markontwikkelingen

Het eerste kwartaal begon met relatief rustige financiële markten. In de Verenigde Staten werd rond de jaarwisseling een voorlopig akkoord bereikt ten aanzien van de begrotingsproblemen. Dit zorgde voor een positief sentiment op de financiële markten in het begin van het nieuwe jaar. Ook in Europa leek bij de start van het nieuwe jaar de rust weer enigszins teruggekeerd. Toch is de situatie fragiel. Zo speelden op het politieke front de verkiezingen in Italië. De uitslag was dusdanig dat de vorming van een regering uiterst lastig is. Vervolgens stond de rest van het kwartaal in het teken van de crisis in Cyprus. De aanvankelijke oplossing waarbij depositohouders moesten meebetalen aan de oplossing viel slecht bij beleggers. De uiteindelijke oplossing waarbij de spaarders met meer de EUR 100.000 moeten meebetalen, laat zien dat Europese overheden en Centrale Bank niet zomaar banken met een hoger risicoprofiel zullen redden.

Door de aanhoudende onzekerheid bleef de rente in Europa laag. De 30 jaars swaprente steeg licht van 2,2% eind december naar 2,3% eind maart. Vanwege deze lage rente waren beleggers nog steeds op zoek naar extra rendement en bedrijfsobligaties profiteerden hiervan (0,6% voor Europese bedrijfsobligaties en 2,2% voor high yield). Ook aandelenkoersen trokken zich weinig aan van de politieke en macro economische ontwikkelingen met een rendement van 8,7% (MSCI Wereld Index met de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen afgedekt naar de euro). Beleggers hadden hierbij wel een voorkeur voor de meer defensieve sectoren, zoals gezondheidszorg en niet duurzame consumentengoederen. De sterk economisch gevoelige sector grondstoffen bleef daarentegen achter. Op de Europese vastgoedmarkt, daalde de verhuur van kantoren en winkels door de economische onzekerheid. De daling van de nieuwbouw tot een historisch dieptepunt, dempte daarentegen deze toename van de leegstand.

Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad eerste kwartaal

De dekkingsgraad steeg in het eerste kwartaal van 102,5% eind december 2012 naar 104,9% per eind maart 2013 en is hiermee hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad. De vereiste dekkingsgraad bedraagt 114,1% per eind maart 2013. Als de verplichtingen worden berekend op basis van de marktrente bedraagt de dekkingsgraad 100,8% per eind maart 2013.

Rente effect

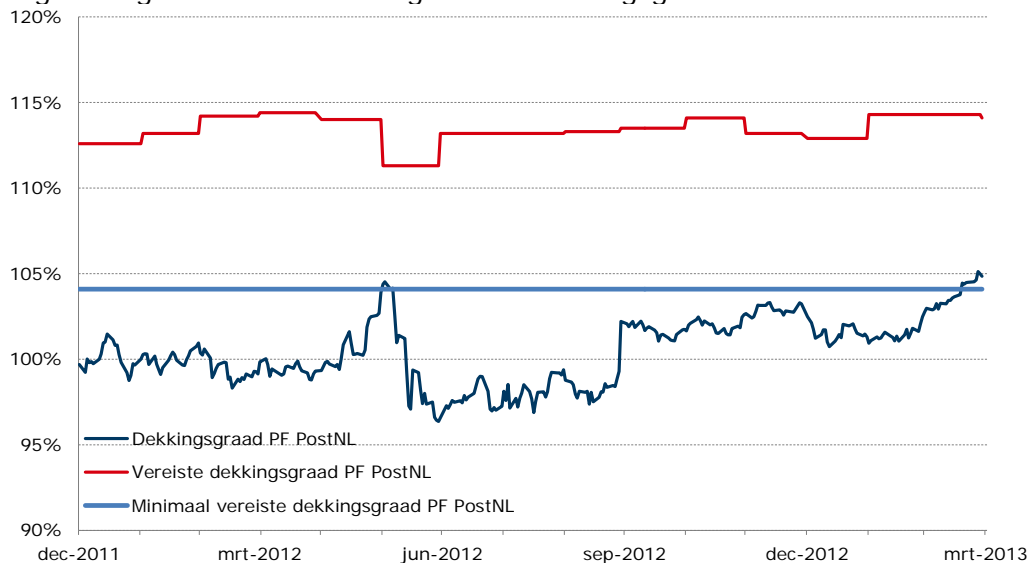
De verplichtingen worden gewaardeerd volgens de driemaands gemiddelde Ultimate Forward Rate (UFR) methodiek. Deze rentecurve steeg licht in het eerste kwartaal, met een daling van de waarde van de pensioenverplichtingen tot gevolg. Dit had een positief effect op de dekkingsgraad.

Via beleggingen in vastrentende waarden en derivaten streeft het pensioenfonds er naar het effect van de rente op de dekkingsgraad gedeeltelijk te beperken. Een deel van de renteafdekking vindt plaats via swaptions. Hierdoor is de effectieve renteafdekking variabel en onder andere afhankelijk van de resterende looptijd van de swaptions en de actuele rentebewegingen. De bijdrage van de renteafdekking was in het eerste kwartaal negatief door de lichte stijging van de marktrente.

Bijdrage rendement beleggingsportefeuille positief

Het rendement op de beleggingen was positief in het eerste kwartaal met 1,7%. Dit droeg positief bij aan de dekkingsgraad. De stijging van de aandelenkoersen zorgde voor een ruim positief rendement op de aandelenbeleggingen. Zowel het rendement op de beleggingen in fysieke aandelen als de bijdrage aan het rendement van de beleggingen in call opties was positief. De bijdrage aan het rendement van de call opties zal door de gevoeligheid lager zijn dan wanneer in fysieke aandelen zou zijn belegd, maar er kan ook niet meer worden verloren dan de waarde van deze callopties. Ook zijn er op een hoger marktniveau callopties verkocht, waardoor de mogelijke winst op aandelen (-opties) is gemaximeerd in de toekomst. Door de stijging van de marktrente, was het rendement op de obligatiebeleggingen en de rentederivaten negatief. Ook de beleggingen in grondstoffen behaalden een negatief rendement.

De volgende grafiek geeft de ontwikkeling van de dekkingsgraad weer.



Rendement en portefeuille Pensioenfonds PostNL

	Rendement (%)	Portefeuille	
	Q1 2013	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	12,4	1.245,7	19,3
Vastrentende waarden totaal	-0,1	3.994,6	61,9
Onroerend goed	0,9	522,9	8,1
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	-2,0	249,3	3,9
Kas/futures	-0,1	6,8	0,1
Totaal exclusief rentederivaten	2,2	6.019,4	93,3
<i>Bijdrage rentederivaten aan het rendement</i>	<i>-0,4</i>	<i>436,3</i>	<i>6,8</i>
Totaal inclusief bijdrage rentederivaten	1,7	6.455,6	100,0

Herstelplan van toepassing

De dekkingsgraad is per eind maart hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Wel is het bij De Nederlandsche Bank (DNB) ingediende korte termijn herstelplan van toepassing omdat het pensioenfonds nog niet formeel uit het korte termijn herstelplan is. De voorwaarde hiervoor is dat de dekkingsgraad drie achtereenvolgende kwartalen boven de minimaal vereiste dekkingsgraad ligt. Op grond van de huidige situatie voorziet dit herstelplan in herstel binnen de daarvoor geldende termijnen. In mei 2013 ontvangt het pensioenfonds een reactie van DNB op de uitgevoerde evaluatie van het herstelplan.