

Groningen, 22 april 2014

Kwartaalbericht eerste kwartaal 2014 Pensioenfonds PostNL

- **Dekkingsgraad: 112,4% per eind maart 2014**
- **Rendement beleggingen 3,3%: in het eerste kwartaal**

Marktontwikkelingen

De gespannen situatie in de Oekraïne had in het eerste kwartaal beperkte invloed op financiële markten. De kans bestaat dat deze politieke onrust alsnog tot aanzienlijk volatielere markten leidt. Verder had de afbouw van de steun door de Amerikaanse centrale bank (Fed) geen significante invloed op de financiële markten dit kwartaal. De verwachting is dat de Fed nog dit jaar de steun volledig afbouwt. Gezien de lage inflatie, de matige economische ontwikkeling en de sterke euro is de verwachting dat de Europese Centrale Bank (ECB) de economie verder zou kunnen ondersteunen.

Staatsobligaties en renteswaps namen in het eerste kwartaal door de politieke onrust in waarde toe. Met een niveau van 2,45%, daalde de 30 jaars euroswaprente ruim 0,25% in het eerste kwartaal. Ook risicovolle beleggingen lieten positieve rendementen zien. Zo behaalden risicovollere obligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties en obligaties uitgegeven door opkomende landen positieve rendementen. Ook was het rendement van aandelen wereldwijd in het eerste kwartaal positief met 1,1%. Vooral aandelenmarkten van de Zuid-Europese landen deden het goed. Aan de andere kant viel het negatieve rendement van Japanse aandelen op. Veel beleggers verwachtten dat de trend van 2013 zou doorzetten in 2014. Japanse aandelen bleven echter duidelijk achter, terwijl de koers van de Japanse yen steeg ten opzichte van de euro. De Russische aandelenmarkt behaalde een negatief rendement, veroorzaakt door de spanningen rondom de situatie op de Krim. Onderverdeeld naar sectoren, behaalden nutsbedrijven en gezondheidszorg de hoogste rendementen. Aandelen van opkomende landen herstelden in de loop van het kwartaal gedeeltelijk van eerder opgelopen verliezen en eindigden het kwartaal met een rendement van -0,4%.

De index voor grondstoffen behaalde een positief rendement. Vooral de prijzen van agrarische grondstoffen stegen sterk, onder aanvoering van de koffieprijs.

Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad

De dekkingsgraad steeg van 111,7%¹ per eind december 2013 naar 112,4% eind maart 2014. De vereiste dekkingsgraad bedroeg 114,7% per eind maart 2014.

Rente effect

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de driemaands gemiddelde UFR methodiek en deze rente daalde in het eerste kwartaal. Hierdoor steeg de waarde van de verplichtingen en dit had een negatief effect op de dekkingsgraad. Via beleggingen in vastrentende waarden en rentederivaten streeft het pensioenfonds ernaar het effect van de ontwikkelingen van de marktrente 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 actuele rentebewegingen. De marktrente daalde ook in het eerste kwartaal waardoor de bijdrage van de renteafdekking positief was.

¹ De eerder gepubliceerde dekkingsgraad per eind 2013 is naar aanleiding van de vaststelling van het jaarverslag gewijzigd naar 111,7%. De cijfers voor 2014 zijn voorlopig.

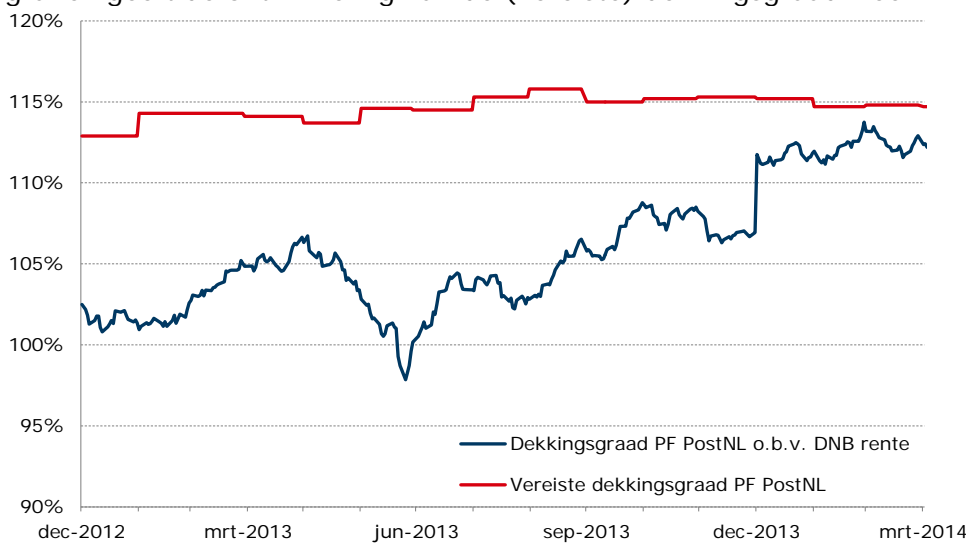
Bijdrage rendement beleggingsportefeuille positief

Het rendement op de beleggingen was positief in het eerste kwartaal met 3,3%. Dit droeg positief bij aan de dekkinggraad. De stijging van de aandelenkoersen in ontwikkelde landen zorgde voor een positieve bijdrage van de fysieke aandelenbeleggingen en de callopties. Omdat er callopties op een hoger marktniveau zijn verkocht, heeft de mogelijke winst op aandelenopties echter ook een maximum.

De rente en risicopremies daalden en dit zorgde voor positieve rendementen op staatsobligaties, bedrijfsobligaties en high yield obligaties.

Ook de beleggingen in onroerend goed behaalden een positief rendement, vooral veroorzaakt door het positieve rendement op beursgenoteerd onroerend goed. Tenslotte was het rendement op de grondstofbeleggingen positief.

De volgende grafiek geeft de ontwikkeling van de (vereiste) dekkinggraad weer.



	Rendement (%)	Portefeuille	
	Q1 2014	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	1,6	1.402,7	21,2
Vastrentende waarden totaal	2,3	4.133,4	62,6
Onroerend goed	2,2	494,9	7,5
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	2,9	251,2	3,8
Kas/futures	0,0	0,8	0,0
Rendement exclusief rentederivaten	2,1	6.282,9	95,2
<i>Bijdrage rentederivaten aan het rendement</i>	1,2	318,5	4,8
Totale rendement inclusief rentederivaten	3,3	6.601,4	100,0