

Groningen, 21 juli 2011

Kwartaalbericht tweede kwartaal 2011 Pensioenfonds TNT

Daling dekkingsgraad

De dekkingsgraad, de maatstaf voor de financiële positie van het pensioenfonds, is in het tweede kwartaal 2011 gedaald van 113,0% naar 111,6%. Eind 2010 bedroeg de dekkingsgraad 107,5%.

Marktontwikkelingen

Het tweede kwartaal werd voor een groot deel bepaald door de schuldenproblemen van Europese landen en vooral die van Griekenland. Beleidsmakers konden moeilijk inschatten wat een eventueel faillissement van Griekenland voor gevolgen zou hebben voor de markt en de economie. Na een moeizaam overeenstemmingsproces over noodzakelijke bezuinigingen, kwam Griekenland opnieuw in aanmerking voor financiële steun van de Europese Unie en het IMF. Daarnaast was er een verslechtering van het economische nieuws. Bijna alle uitgekomen cijfers wijzen op een groeivertraging. Wel zijn er grote verschillen tussen de economische cijfers. Vooral de Noord Europese landen doen het economisch gezien goed, terwijl de economische groeiverwachtingen voor Zuid Europa, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten naar beneden worden bijgesteld.

De lange rente (30 jaars swap) daalde dit kwartaal van 3,9% naar 3,8%. Dit kwam door een combinatie van lagere economische groei verwachtingen en een vlucht van beleggers naar de meest kredietwaardige beleggingen, AAA staatsobligaties. Ondanks de schuldenproblemen van Zuid Europese landen, steeg de euro verder ten opzichte van de dollar.

Verklaring daling dekkingsgraad tweede kwartaal

Renteveranderingen

De rente voor looptijden korter dan 30 jaar daalde in het tweede kwartaal en steeg voor looptijden langer dan 30 jaar. Deze renteverandering zorgde voor een beperkte stijging van de pensioenverplichtingen, met een negatief effect op de dekkingsgraad als gevolg.

De rente afdekking droeg dit kwartaal negatief bij aan het rendement en de dekkingsgraad. Het pensioenfonds behaalde door de rentestijging op langere looptijden een negatief resultaat op de renteswaps en profiteerde onvoldoende van de rentedaling op de kortere looptijden (via swaptions, opties op renteswaps).

Positief rendement beleggingen

Het rendement op de beleggingen (exclusief de renteafdekking) was positief met 0,5% en had dus een (beperkt) positieve bijdrage aan de dekkingsgraad.

Het positieve rendement kwam onder andere door de positieve bijdrage van de beleggingen in vastrentende waarden. Door de daling van de rente, was het rendement positief. Daarbij waren de rendementen van obligaties uitgegeven door landen met een AAA kredietwaardigheid, in tegenstelling tot het eerste kwartaal, ruim beter dan die van niet AAA landen. Het pensioenfonds besteedt veel aandacht aan het spreiden van het landenrisico met betrekking tot de beleggingen in staatsobligaties. Daardoor zijn in het afgelopen kwartaal onder andere de beleggingen in Italië en Frankrijk verminderd en is er ook belegd buiten de eurozone.

Ook de beleggingen in onroerend goed behaalden een positief rendement. Het rendement van de alternatieve beleggingen was negatief. Dit kwam voornamelijk door de grondstofbeleggingen. Na de stijging van de grondstofprijzen in het eerste kwartaal, door de onrust in het Midden Oosten/Noord Afrika, daalden dit kwartaal de prijzen fors.

Het rendement op aandelen was dit kwartaal negatief. Het verlies werd beperkt doordat het risico van dalende aandelenkoersen van ontwikkelde markten grotendeels is afgedekt.

Rendement en portefeuille Pensioenfondsen TNT

	Q2 2011	2011 t/m Q2 2011	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Aandelen (incl. afdekking aandelenrisico)	-0,2	-1,2	2.273	44
Vastrentende waarden	1,7	2,1	1.746	34
Onroerend goed	3,2	6,3	674	13
Alternatieve beleggingen (grondstoffen, hedgefondsen)	-5,7	2,4	377	7
Totaal exclusief bijdrage renteafdekking (renteswaps en swaptions)	0,5	1,2	5.069	98
<i>Bijdrage renteswaps en swaptions aan het rendement</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,4</i>	<i>118*</i>	<i>2*</i>
Totaal inclusief bijdrage renteafdekking	-0,1	-0,3	5.188	100

* Waarde en gewicht van swaptions