

Groningen, 23 juli 2012

Kwartaalbericht tweede kwartaal 2012 Pensioenfonds PostNL

- De dekkingsgraad is gedaald van 99,8% per eind maart 2012 naar 96,6% per eind juni 2012.
- Het (totale) beleggingsrendement droeg positief bij aan de dekkingsgraad.
- Het rente-effect op de waarde van de verplichtingen was daarentegen negatief.

Marktonwikkelingen

Het Europese schuldenprobleem voerde in het tweede kwartaal opnieuw de boventoon op de financiële markten. De positieve stemming uit het eerste kwartaal van 2012 was snel verdwenen. De sterk opgelopen rente in vooral Spanje en Italië dwong de EU leiders uiteindelijk tot nieuwe maatregelen tijdens de EU top eind juni. De besluitvorming op zowel nationaal als Europees niveau blijkt echter moeizaam en er staat nog een flink aantal vragen open. De markt blijft dan ook twijfelen of de EU erin zal slagen de crisis onder controle te krijgen.

In het tweede kwartaal is de euro swaprente verder gedaald. Eind juni bedroeg de 30 jaars swaprente 2,3% ten opzichte van 2,5% eind maart. Tot begin juni daalde deze rente tot een tussentijds historisch laag niveau (1,8%). In de maand juni steeg deze rente vervolgens weer naar 2,3%. Het onderlinge renteverskil tussen Duitsland en verschillende landen nam daarnaast toe.

Naast de eurocrisis speelt op dit moment de discussie rond de disconteringsvoet van de verplichtingen voor pensioenfonds en verzekeraars. Nederlandse verzekeraars gaan over naar de Ultimate Forward Rate (UFR), een theoretische rente die tot stand komt doordat de rentecurve wordt 'doorgetrokken' op basis van lange termijn rente verwachtingen. Voor de Nederlandse pensioenfonds is deze methodiek ook voorgesteld, maar is het moment van invoering nog onzeker. Het lijkt erop dat de boekhoudkundige rentetarieven al aanzienlijke impact hebben gehad op de markttarieven voor de lange rente, gezien de rentestijging in juni.

Na de sterke stijging van de aandelenkoersen in het eerste kwartaal daalden deze in het tweede kwartaal. Het rendement van aandelenmarkten wereldwijd (weergegeven door de MSCI AC Wereld index met de dollar, het pond en de yen naar de euro afgedekt) bedroeg -4,1%. Over het eerste half jaar was het rendement nog positief met een rendement van 6,5%. Ook de grondstoffenindex daalde in het tweede kwartaal sterk. Zo ligt de olieprijs fors onder het niveau van begin 2012. Binnen de Europese onroerend goed markt is er nog een groot verschil tussen landen. Maar ook in de landen waar de economie nog groeit, is de beschikbaarheid van vastgoedleningen het afgelopen halfjaar gedaald. Omdat de banken geen vastgoedleningen meer verlenen in Zuid Europa, Hongarije en Roemenië, vinden in deze landen bijna geen transacties meer plaats.

Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad tweede 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 juni 2012 vastgesteld op basis van het driemaands voortschrijdende gemiddelde. Overigens was het verschil met de markrente per eind juni nagenoeg verdwenen.

Door de daling van de gemiddelde rente in het tweede kwartaal, steeg de waarde van de pensioenverplichtingen, met een negatief effect op de dekkingsgraad.

Via beleggingen in vastrentende waarden, renteswaps en swaptions streeft het pensioenfonds er naar het effect van een rentedaling op de dekkingsgraad te beperken. De bijdrage van de renteafdekking was het tweede kwartaal positief, doordat de marktrente daalde. 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.

Naar aanleiding van de scherpe rentedaling in mei heeft het bestuur van Pensioenfonds PostNL besloten om de mate van renteafdekking te verlagen totdat de rente weer is opgelopen tot vooraf vastgestelde renteniveaus. Door de gedaalde rente is winst behaald op een deel van de verkochte rentederivaten. Daarnaast is in het licht van de discussie over de invoering van de Ultimate Forward Rate (UFR) de samenstelling van de renteafdekking gewijzigd. Hierbij kan het pensioenfonds meer dan voorheen profiteren van een rentestijging, met name op het lange eind van de rentecurve. Uiteraard monitort het bestuur deze ontwikkelingen op de voet.

Rendement (totale) beleggingsportefeuille positief

In totaal bedroeg het rendement op de beleggingen 1,8% in het tweede kwartaal van 2012 en 5,8% over het eerste halfjaar. De bijdrage aan het rendement van de overige beleggingen, exclusief de renteswaps en swaptions, was daarentegen negatief in het tweede kwartaal met -1,0%. Met uitzondering van de beleggingscategorie vastrentende waarden, eindigden de overige beleggingscategorieën negatief.

Rendement en portefeuille Pensioenfonds PostNL

	Rendement (%)		Portefeuille	
	Q2 2012	t/m Q2 2012	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	-7,3	10,0	948	16,1
Vastrentende waarden totaal	1,6	3,6	3.487	59,2
Onroerend goed	-0,2	1,5	557	9,4
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	-9,7	-4,7	258	4,4
Kas/futures	-0,1	-0,1	69	1,2
Totaal bijdrage exclusief renteswaps en swaptions	-1,0	3,9	5.318	90,3
<i>Bijdrage renteswaps en swaptions aan het rendement</i>	2,7	2,2	573	9,7
Totaal inclusief bijdrage renteafdekking	1,8	5,8	5.891	100,0

Dekkingsgraad onder minimum vereiste dekkingsgraad

Omdat de dekkingsgraad lager is dan de minimum vereiste dekkingsgraad is het bij DNB ingediende kortetermijnherstelplan van toepassing.

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.