

Groningen, 22 juli 2013

Kwartaalbericht tweede kwartaal 2013 Pensioenfonds PostNL

- Daling dekkingsgraad van 104,9% per eind maart naar 100,2% per eind juni 2013: onder de minimaal vereiste dekkingsgraad.
- Rendement beleggingen -3,2% in het tweede kwartaal.

Marktontwikkelingen

Het begin van het tweede kwartaal stond in het teken van de onzekere politieke situatie in Italië en de problemen op Cyprus. Aan het einde van het kwartaal waren alle ogen gericht op de Amerikaanse centrale bank, de Fed. Eerder dan verwacht, lijkt de Fed de monetaire verruiming te gaan verminderen. In tegenstelling tot eerdere tijden van onrust behaalden de zogenaamde 'veilige havens' (Amerikaanse en Duitse staatsobligaties) een negatief rendement. Amerikaanse staatsobligaties zijn minder interessant in tijden van aantrekkende economische groei. Daarnaast is er minder vraag omdat de centrale bank minder obligaties koopt.

De verwachting dat de monetaire verruiming zal afnemen, zorgde eveneens voor negatieve rendementen op hoogrenderende obligaties. De afgelopen jaren was er veel goedkoop geld beschikbaar en dit is geïnvesteerd in risicovollere obligaties met hogere rendementen. Dit geld wordt nu echter onttrokken uit de markt en vooral obligaties van opkomende landen behaalden hierdoor negatieve rendementen. Door deze ontwikkelingen fluctueerde de 30 jaars swaprente in het tweede kwartaal. Begin mei bereikte de rente een niveau van 2,10%, terwijl deze eind juni 2,51% bedroeg. Het sentiment voor 'niet-staatsobligaties' was lange tijd positief, maar door de uitspraken van de Fed liep de risicopremie op en waren rendementen negatief.

De aankondiging van de Fed had eveneens effect op de aandelenkoersen. Deze stegen tot medio mei, maar daalden per saldo uiteindelijk in het tweede kwartaal met -0,5% (MSCI AC Wereld Index met de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen afgedekt naar euro). De jaarrendementen voor 2013 van wereldwijde aandelen zijn nog wel positief (8,2%). Dit komt vooral door de positieve rendementen in Japan en de Verenigde Staten. Europese aandelenmarkten deden het minder goed. De uitspraken van de Fed en de oplopende Amerikaanse rente zorgden voor dalende aandelenkoersen in opkomende markten. Daarnaast wordt getwijfeld aan de fundamentele situatie van enkele grotere landen, waaronder China, Rusland en Brazilië.

Grondstoffen behaalden een negatief rendement. Dit gold vooral voor edelmetalen. Zo daalde de goudprijs in het tweede kwartaal met -25%. Een uitzondering op de negatieve rendementen was olie. Deze grondstof behaalde in juni een positief rendement. De Europese vastgoedmarkt liet een divers beeld zien. In de winkelmarkt bleef de bezettingsgraad in steden en centra met een regionaal verzorgingsgebied op peil, maar in de periferie nam de leegstand toe. In de kantorenmarkt ontwikkelde alleen Londen zich positief. Een andere positieve ontwikkeling was de sterk toenemende vraag van Amerikaanse beleggers in de markt voor logistiek vastgoed. Deze beleggers zien in Europa hogere haalbare rendementen dan in de VS.

Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad tweede kwartaal

De dekkingsgraad daalde in het tweede kwartaal van 104,9 eind maart 2013 naar 100,2% per eind juni 2013 en is hiermee lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,1%. De vereiste dekkingsgraad bedraagt 114,5% per eind juni 2013. Als de verplichtingen worden berekend op basis van de marktrente bedraagt de dekkingsgraad 101,1% per eind juni 2013. De dekkingsgraad op basis van de UFR zonder middeling bedraagt per 30 juni 2013 103,5%.

Rente effect

De verplichtingen worden gewaardeerd volgens de driemaands gemiddelde Ultimate Forward Rate (UFR) methodiek en deze daalde licht in het tweede kwartaal. Hierdoor steeg de waarde van de pensioenverplichtingen en dit had een negatief effect op de dekkingsgraad.

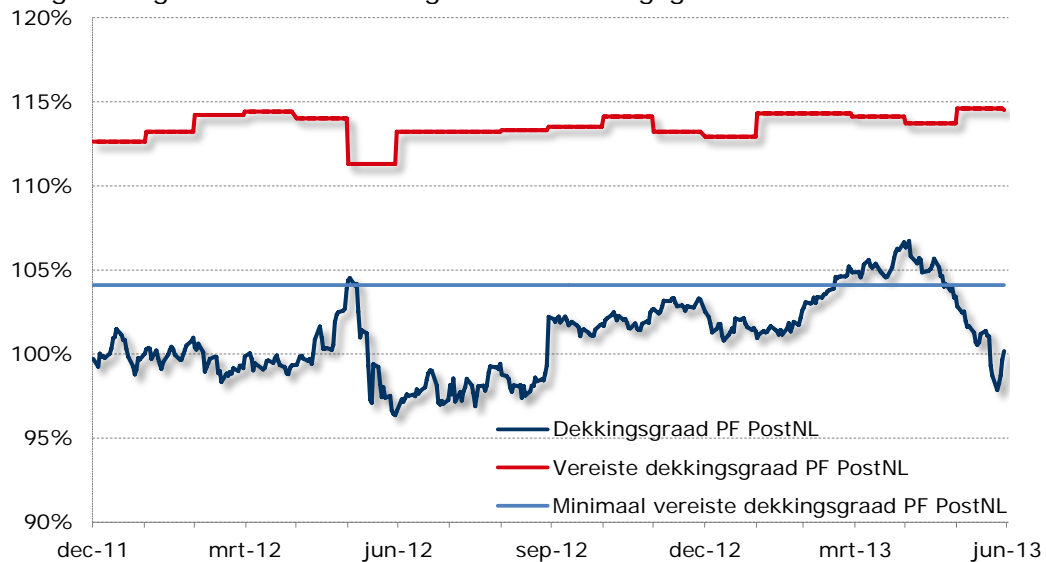
Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit voor het personeel van PostNL en TNT Express en door het bestuur toegelaten, aan PostNL en TNT Express gelieerde, ondernemingen. Het fonds heeft ongeveer 98.100 deelnemers, waarvan ongeveer 27.700 actieve deelnemers.

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 marktrente is in het tweede kwartaal echter gestegen waardoor de bijdrage van de renteafdekking negatief was.

Bijdrage rendement beleggingsportefeuille negatief

Het rendement op de beleggingen was negatief in het tweede kwartaal met -3,2%. Dit droeg negatief bij aan de dekkingsgraad. De daling van de aandelenkoersen zorgde voor een negatief rendement op de fysieke aandelenbeleggingen. De belegging in callopties draagt door de gedaalde volatiliteit minder bij aan het rendement dan een belegging in fysieke aandelen gedurende het tweede kwartaal. Een voordeel is echter dat een eventueel verlies beperkt blijft tot de waarde van deze call opties. Omdat er callopties op een hoger marktniveau zijn verkocht heeft de mogelijke winst op aandelen (-opties) echter ook een maximum. 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 (%)		Portefeuille	
	Q2 2013	2013 t/m Q2	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	-1,4	10,8	1.230,7	19,7
Vastrentende waarden totaal	-1,9	-2,0	3.932,0	62,9
Onroerend goed	0,1	1,0	510,6	8,2
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	-7,0	-8,9	231,7	3,7
Kas/futures	0,0	-0,2	4,8	0,1
Rendement exclusief rentederivaten	-1,9	0,3	5.909,8	94,6
<i>Bijdrage rentederivaten aan het rendement</i>	-1,5	-1,8	340,0	5,4
Totale bijdrage inclusief rentederivaten	-3,2	-1,6	6.249,8	100,0

Herstelplan van toepassing

De dekkingsgraad per eind juni is lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad en hierdoor is het bij De Nederlandsche Bank (DNB) ingediende korte termijn herstelplan van toepassing. Op grond van de huidige situatie voorziet dit herstelplan in herstel binnen de daarvoor geldende termijnen. 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.

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit voor het personeel van PostNL en TNT Express en door het bestuur toegelaten, aan PostNL en TNT Express gelieerde, ondernemingen. Het fonds heeft ongeveer 98.100 deelnemers, waarvan ongeveer 27.700 actieve deelnemers.