

Groningen, 21 juli 2014

Kwartaalbericht tweede kwartaal 2014 Pensioenfonds PostNL

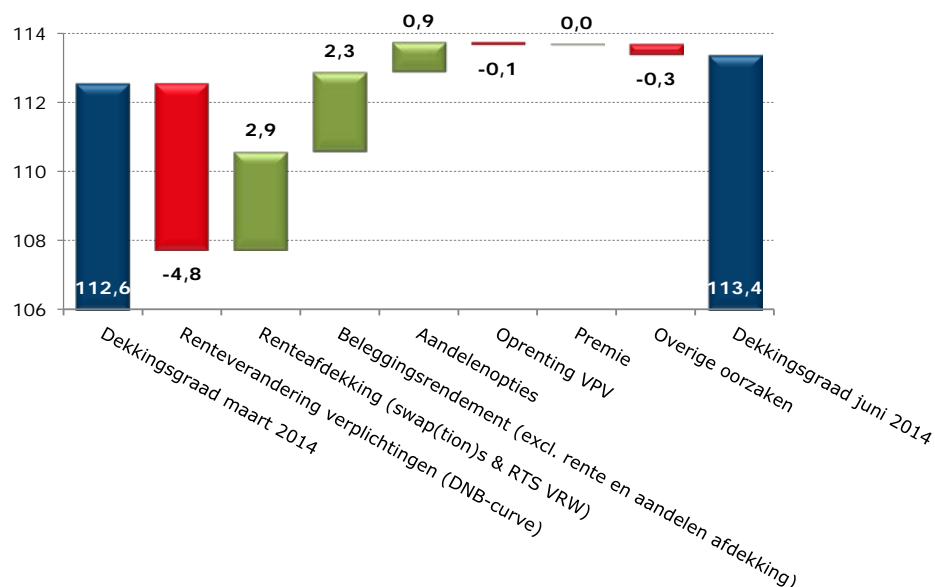
- **Dekkingsgraad: 113,4% per eind juni 2014 en is gestegen met 0,8%-punt**
- **Rendement beleggingen: 5,3% in het tweede kwartaal**

Splitsing pensioenfonds

Per 3 juni zijn de medewerkers van TNT Express afgesplitst van Pensioenfonds PF PostNL en ondergebracht in het Pensioenfonds TNT Express.

Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad tweede kwartaal

De dekkingsgraad steeg van 112,6%¹ per eind maart 2014 naar 113,4% eind juni 2014. De vereiste dekkingsgraad bedroeg 114,2% per eind juni 2014.

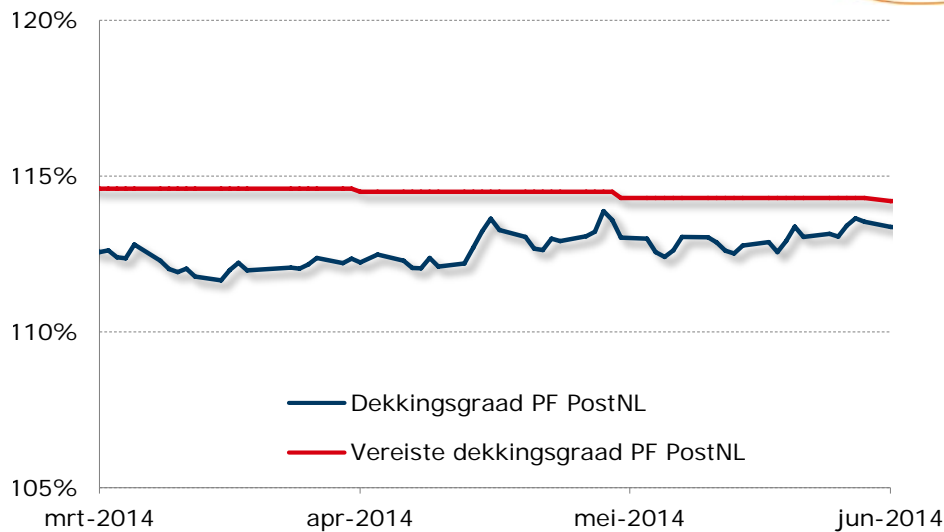


- Omdat de driemaands gemiddelde UFR rente daalde, steeg de waarde van de verplichtingen, met een negatief effect op de dekkingsgraad.
- Via beleggingen in vastrentende waarden en rentederivaten streeft het pensioenfonds ernaar het effect van de ontwikkelingen van de marktrente op de dekkingsgraad gedeeltelijk te beperken. Een deel van de renteaafdekking vindt plaats via swaptions. De marktrente daalde ook in het tweede kwartaal waardoor de bijdrage van de renteaafdekking positief was.
- In het tweede kwartaal behaalde vrijwel elke vermogenscategorie een positief rendement. Het effect van het rendement op de beleggingen had daardoor een positief effect op de dekkingsgraad.

Dekkingsgraad

De volgende grafiek geeft de ontwikkeling van de (vereiste) dekkingsgraad in het tweede kwartaal van 2014 weer.

¹ De cijfers voor 2014 zijn voorlopig. In het persbericht over het eerste kwartaal was de stand eind maart 112,4%. Deze is n.a.v. de definitieve splitsingspercentage gewijzigd in 112,6%.



Bijdrage rendement beleggingsportefeuille

- Het rendement op de beleggingen was positief in het tweede kwartaal met 5,3%.
- Het sentiment op de aandelenmarkten bleef positief in het tweede kwartaal. Wel bleven Europese aandelen wat achter bij aandelen in de Verenigde Staten en Japan. Ook aandelen in opkomende markten deden het goed. 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.
- Zowel in Europa als in de Verenigde Staten daalden de rentes verder. Vooral na de vergadering op 8 mei van de Europese Centrale Bank (ECB) daalde de rente in Europa fors. De ECB gaf aan bezorgd te zijn over de dure euro en de lage inflatie. Na een aankondiging dat ze mogelijk in juni hierop actie zouden ondernemen, verlaagde de ECB in de vergadering van 5 juni inderdaad de rente van 0,25% naar 0,15%. De deposito rente (de rente die de ECB geeft aan banken als ze het geld niet op de geldmarkt kunnen of willen uitlenen) werd verlaagd naar -0,1%. Daarnaast maakte de ECB onder andere bekend een nieuwe goedkope lening aan banken van ca. 400 miljard (LTRO) te verschaffen. De 30 jaars swaprente daalde in het tweede kwartaal uiteindelijk van 2,45% naar 2,18%. 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, zowel veroorzaakt door het positieve rendement op beursgenoteerd als Europees niet-beursgenoteerd onroerend goed.
- Het rendement op de grondstofbeleggingen was eveneens positief.

	Rendement (%)		Portefeuille	
	Q2 2014	2014 t/m Q2	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	7,0	8,7	1.418,3	21,5
Vastrentende waarden totaal	2,9	5,2	4.023,1	61,1
Onroerend goed	5,1	7,4	492,0	7,5
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	2,1	5,0	243,6	3,7
Kas/futures	0,0	0,0	9,2	0,1
Rendement/omvang beleggingen excl. rentederivaten	3,9	6,1	6.186,1	94,0
<i>Bijdrage beleggingen excl. rentederivaten</i>	3,7	5,9		
<i>Bijdrage/marktwaarde rentederivaten</i>	1,7	2,9	397,4	6,0
Totale rendement/omvang inclusief rentederivaten	5,3	8,8	6.583,5	100,0