

Groningen, 7 november 2011

Kwartaalbericht derde kwartaal 2011 Pensioenfonds TNT*

Daling dekkingsgraad

De dekkingsgraad, de maatstaf voor de financiële positie van het pensioenfonds, is gedaald van 111,6% aan het eind van het tweede kwartaal naar 95,5% aan het eind van het derde kwartaal 2011. Eind 2010 bedroeg de dekkingsgraad 107,5%.

Marktontwikkelingen

In het derde kwartaal verergerde de Europese schuldencrisis. Het vertrouwen van beleggers in een adequaat gecoördineerd optreden van de politiek leiders binnen Europa nam af. Hierdoor stegen de risicopremies op obligaties van landen met hoge schulden zeer fors, zoals Griekenland, maar ook Spanje, Italië en België. Vooral banken hadden het zwaar te verduren door de problemen van met name Griekenland. Ondertussen bleef de Europese Centrale Bank de obligatiemarkt ondersteunen door grote pakketten staatsobligaties op te kopen. Economen verlaagden gemiddeld hun verwachtingen voor de economische groei in 2011 en 2012 met 0,5% tot 1% voor zowel Euroland als de Verenigde Staten.

De lange rente (30 jaars swap) daalde dit kwartaal van 3,8% naar 2,7%. Dit kwam door de vlucht van beleggers naar de meest kredietwaardige beleggingen, AAA staatsobligaties. Alle onzekerheden zorgden ervoor dat in het derde kwartaal aandelenmarkten gemiddeld (met de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen afgedekt) ruim 15% daalden. Grondstofprijzen stonden door de verwachting van dalende economische groei verder onder druk en daalden gemiddeld met 10% in het derde kwartaal. De euro verzwakte ten opzichte van de Amerikaanse dollar met 5% door de aanhoudende vertrouwenscrisis binnen Europa.

Verklaring daling dekkingsgraad derde kwartaal

Rentedaling

De sterke rentedaling in het derde kwartaal zorgde voor een stijging van de waarde van de pensioenverplichtingen van ruim 18% dit kwartaal met een nagenoeg vergelijkbaar effect op de daling van de dekkingsgraad van bijna 18%-punt. (t/m het derde kwartaal 2011 circa 14%-punt).

Positief rendement beleggingen

In totaal bedroeg het positieve rendement op de beleggingen 2,8% in het derde kwartaal (en 2,5% t/m het derde kwartaal).

Via de beleggingen in renteswaps en swaptions streeft het pensioenfonds er naar het effect van een rentedaling op de dekkingsgraad zoveel mogelijk te beperken waarbij strategisch de afdekking 100% is. Deze beleggingen droegen dit kwartaal door de rentedaling ruim 6% positief bij aan het rendement (circa 5% t/m het derde kwartaal). Gedurende de looptijd van de afgesloten swaptions is de mate van beoogde afdekking nog niet volledig maar afhankelijk van onder andere de nog resterende looptijd en de actuele rentebewegingen. Op einddatum van de swaptions is dit wel het geval. In totaal had de renteafdekking (inclusief het rente-effect van de portefeuille vastrentende waarden) een positief effect van circa 10%-punt op de dekkingsgraad dit kwartaal (circa 7,5% t/m het derde kwartaal).

Het rendement op de overige beleggingen, exclusief de renteafdekking, was daarentegen negatief met 3,7%. Het negatieve beleggingsrendement van de overige beleggingen kwam onder

* De naam Pensioenfonds TNT wordt gewijzigd in Pensioenfonds PostNL.

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 96.300 deelnemers, waarvan ongeveer 35.000 actieven.

andere door de sterke daling van de aandelenkoersen wereldwijd. Het verlies werd beperkt doordat het risico van dalende aandelenkoersen van ontwikkelde markten voor een groot deel is afgedekt door middel van aandelenopties. Ook hierbij geldt dat de afdekking gedurende de looptijd van deze opties nog niet volledig overeenkomt met de beoogde strategische afdekking maar afhankelijk is van onder andere de resterende looptijd en de actuele koersbewegingen. Op einddatum van de opties is dit wel het geval.

De portefeuille vastrentende waarden droeg positief bij aan het rendement. Hierbij hadden ook de aanpassingen binnen de portefeuille staatsobligaties een positief effect. Onder andere posities in Italië en Frankrijk zijn afgebouwd ten gunste van onder andere de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Nederland en Finland.

De beleggingen in onroerend goed (vooral beursgenoteerd onroerend goed) en de alternatieve beleggingen behaalden dit kwartaal een negatief rendement.

Rendement en portefeuille Pensioenfonds TNT

	Q3 2011	2011 t/m Q3 2011	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Aandelen (incl. afdekking aandelenrisico)	-6,7	-7,7	2.107	40
Vastrentende waarden	3,7	6,0	1.806	34
Onroerend goed	-6,0	-0,1	632	12
Alternatieve beleggingen (grondstoffen, hedgefondsen)	-9,7	-7,6	340	6
Totaal exclusief bijdrage renteswaps en swaptions	-3,7	-2,3	4.886	92
<i>Bijdrage renteswaps en swaptions aan het rendement</i>	6,3	4,8	449	8
Totaal inclusief bijdrage renteafdekking	2,8	2,5	5.335	100

* Waarde en gewicht van swaptions

Dekkingsgraad gedaald tot onder minimum vereiste dekkingsgraad

Het eerder bij De Nederlandsche Bank ingediende kortetermijnherstelplan was vanaf juni 2011 niet meer van toepassing omdat de dekkingsgraad inmiddels drie kwartalen op rij hoger was dan de minimum vereiste dekkingsgraad. In augustus 2011 is de dekkingsgraad echter weer onder dit minimum gedaald, waardoor het kortetermijnherstelplan weer van toepassing is.

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 bijstorting(en) weer op de minimaal vereiste dekkingsgraad te komen.

* De naam Pensioenfonds TNT wordt gewijzigd in Pensioenfonds PostNL.

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 96.300 deelnemers, waarvan ongeveer 35.000 actieven.