

Groningen, 18 oktober 2012

Kwartaalbericht derde kwartaal 2012 Pensioenfonds PostNL

- De dekkingsgraad is gestegen van 96,6% per eind juni naar 102,2% per eind september 2012.
- Nieuwe rentemethodiek voor waarderen pensioenverplichtingen heeft positief effect van 2,5%.

Marktontwikkelingen

In het derde kwartaal deden centrale banken er alles aan om de obligatiemarkten weer beter te laten functioneren. Zo kondigde de Europese Centrale Bank (ECB) aan grote pakketten staatsobligaties op te kopen als een EMU land om hulp vraagt, onder de voorwaarde dat het land zal gaan bezuinigen. Ook de Amerikaanse Centrale Bank, de Fed, blijft de markten ondersteunen en zal hiermee pas stoppen als de werkloosheid significant daalt.

Door de ECB acties daalden de rentetarieven voor Spanje en Italië substantieel. De huidige tarieven blijven echter nog steeds te hoog om beide landen ook op langere termijn te helpen hun financiële beleid weer onder controle te krijgen. De nieuwe rentemethodiek voor pensioenfonds om de verplichtingen te waarderen (Ultimate Forward Rate) had een opdrijvend effect op de lange swaprente. De UFR is een theoretische rente die tot stand komt doordat de rentecurve wordt 'doorgetrokken' op basis van lange termijn rente verwachtingen.

Ondertussen waren de macro economische cijfers weinig bemoedigend. De matige en afnemende economische groei verergert de financiële problemen, waardoor een structurele verbetering van de financiële positie van de EMU landen bijna onrealiseerbaar is. Ook de Verenigde Staten lijkt zich niet te kunnen loskoppelen van de moeizame situatie in Europa en de economische groei in China zwakt aanzienlijk af.

Ondanks alle problemen zijn de rendementen van de verschillende beleggingscategorieën vrij hoog in 2012. Aandelenmarkten wereldwijd stegen in het derde kwartaal met 5,7%, waardoor het rendement t/m het derde kwartaal 12,6% bedraagt (weergegeven door de MSCI AC Wereld index met de dollar, het pond en de yen naar de euro afgedekt). Ook het rendement op hoger renderende obligaties is ruim positief, met ruim 13,8% voor obligaties uitgegeven door opkomende landen, 13,6% voor high yield en bijna 10% voor Europese bedrijfsobligaties. Op de Europese onroerend goed markt daalde de verhuur in de eerste negen maanden van 2012 door de economische onzekerheid. Banken zijn terughoudend bij nieuwe vastgoedleningen. Ook richten ze zich meer op hun thuismarkten. Deze ontwikkelingen hebben een drukkend effect op de verkoopbaarheid van onroerend goed.

Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad derde kwartaal

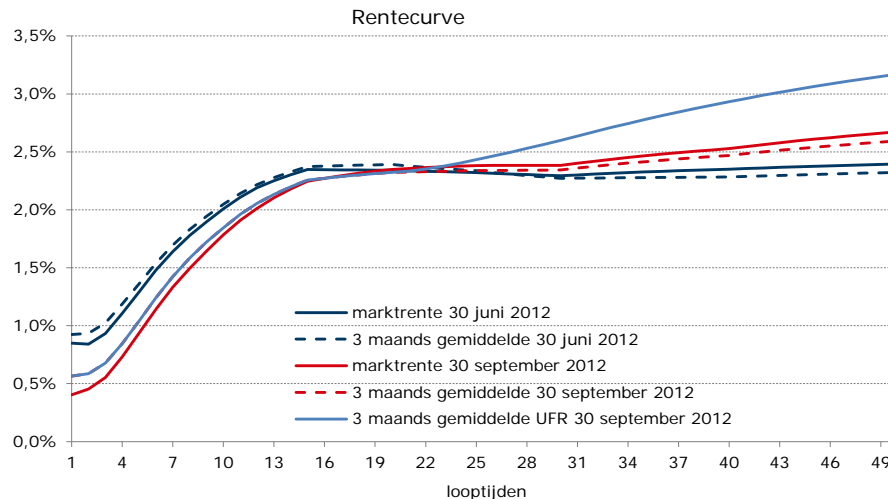
Rente positief effect

Vanaf september 2012 worden de verplichtingen gewaardeerd volgens de nieuwe driemaands gemiddelde Ultimate Forward Rate (UFR) methodiek. Het effect van de nieuwe rentemethodiek had een positief effect op de dekkingsgraad van 2,5%. Dit wordt veroorzaakt doordat de UFR rentecurve hoger lag dan de driemaands gemiddelde swaprente, waartegen de verplichtingen tot september dit jaar werden gewaardeerd.

Via beleggingen in vastrentende waarden en rentederivaten 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 bijdrage van de renteafdekking was in het derde kwartaal negatief. De marktrente daalde op looptijden korter dan 20 jaar. Hierdoor was de bijdrage van de

beleggingen in vastrentende waarden positief. De bijdrage van de swaptions was negatief veroorzaakt door met name de daling van de rentevolatiliteit.

De ontwikkeling van de relevante rentecurves zijn hieronder ter illustratie weergegeven.



Rendement (totale) beleggingsportefeuille positief

In totaal bedroeg het rendement op de beleggingen 3,1% in het derde kwartaal van 2012 en 9,0% over de eerste negen maanden. Met uitzondering van de beleggingscategorie onroerend goed en de bijdrage van de renteafdekking, droegen de overige beleggingscategorieën positief bij aan het rendement. Zowel het rendement op de beleggingen in fysieke aandelen als de bijdrage aan het rendement van de beleggingen in call opties was positief. Wel worden op een hoger marktniveau ook callopties verkocht, waardoor de mogelijke winst op aandelen (-opties) is gemaximeerd in de toekomst.

Rendement en portefeuille Pensioenfonds PostNL

	Rendement (%)		Portefeuille	
	Q3 2012	t/m Q3 2012	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	9,0	19,8	1.047	17,2
Vastrentende waarden totaal	3,7	7,4	3.677	60,5
Onroerend goed	-0,3	1,1	546	9,0
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	10,2	5,0	286	4,7
Kas/futures	0,0	-0,1	20	0,3
Totaal exclusief rentederivaten	4,5	8,6	5.576	91,7
Bijdrage rentederivaten aan het rendement	-1,0	1,2	506	8,3
Totaal inclusief bijdrage rentederivaten	3,1	9,0	6.082	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 bijstorting weer op de minimaal vereiste dekkingsgraad te komen. Zoals bekend hebben PostNL N.V. en het Pensioenfonds PostNL een geschil over de bijstorting van deze werkgever in het pensioenfonds. Dit geschil is voorgelegd aan een onafhankelijke geschillencommissie die hierover uitspraak zal doen. Overigens zijn de vorderingen op PostNL NV in de dekkingsgraad begrepen.