

Groningen, 29 oktober 2013

Kwartaalbericht derde kwartaal 2013 Pensioenfonds PostNL

- Stijging dekkingsgraad van 100,2% per eind juni naar 105,8% per eind september 2013.
- Rendement beleggingen van 1,5% in het derde kwartaal.
- Overeenstemming over uitvoering en financiering van een nieuwe pensioenregeling PostNL per 1 januari 2014.

Marktontwikkelingen

De ontwikkelingen op de financiële markten stonden de afgelopen maanden voornamelijk in het teken van het beleid van de Amerikaanse centrale bank (Fed). De verwachting dat de Fed in september zou starten met de afbouw van de monetaire verruiming (tapering) kwam niet uit. Door deze ontwikkelingen fluctueerde de 30 jaars swaprente sterk in het derde kwartaal. Aanvankelijk zorgde beter dan verwacht economisch nieuws (in zowel de VS als Europa) nog voor opwaartse druk op de rente en steeg de 30 jaars swap rente van 2,51% eind juni tot 2,82% begin september. Maar na het besluit van de Fed de maandelijkse aankopen van obligaties nog niet af te bouwen, daalde de rente weer tot 2,63%. Wel stijgt de rente begin oktober weer door de onzekerheid over de begroting en het schuldenplafond in de VS.

Aandelenbeurzen en hoger renderende obligaties herstelden snel nadat bleek dat de Fed nog niet zal starten met de afbouw van de monetaire verruiming. Daarnaast verschoof de focus van aandelen beleggers aan het eind van het kwartaal naar positievere economische cijfers. Cyclische aandelen behaalden dan ook positieve rendementen.

Grondstoffen behaalden een positief rendement in het derde kwartaal. Met name energie en de edelmetalen deden het goed, mede door de dalende dollar en de aanhoudende geopolitieke onrust. De fluctuerende rente zorgde daarentegen voor onzekerheid op de vastgoedmarkt. Een sterke rentestijging kan een negatief effect hebben op het economisch herstel en leidt tot een stijging van financieringskosten van vastgoed. Door de verslechterde economische vooruitzichten van opkomende markten en de gestegen vastgoedprijzen in de VS nam de belangstelling van beleggers van buiten Europa voor Europees vastgoed toe. Binnen Europa blijft Londen zich positief onderscheiden. De recessie heeft daarentegen nog steeds een negatieve invloed op de vastgoedmarkten in Zuid en Centraal Europa.

Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad derde kwartaal

De dekkingsgraad steeg in het derde kwartaal van 100,2% per eind juni 2013 naar 105,8% per eind september 2013 en is hiermee hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,1%. De vereiste dekkingsgraad bedraagt 115,0% per eind september 2013. Als de verplichtingen worden berekend op basis van de marktrente bedraagt de dekkingsgraad 103,5% per eind september 2013. De dekkingsgraad op basis van de UFR zonder middeling bedraagt per eind september 2013 105,7%.

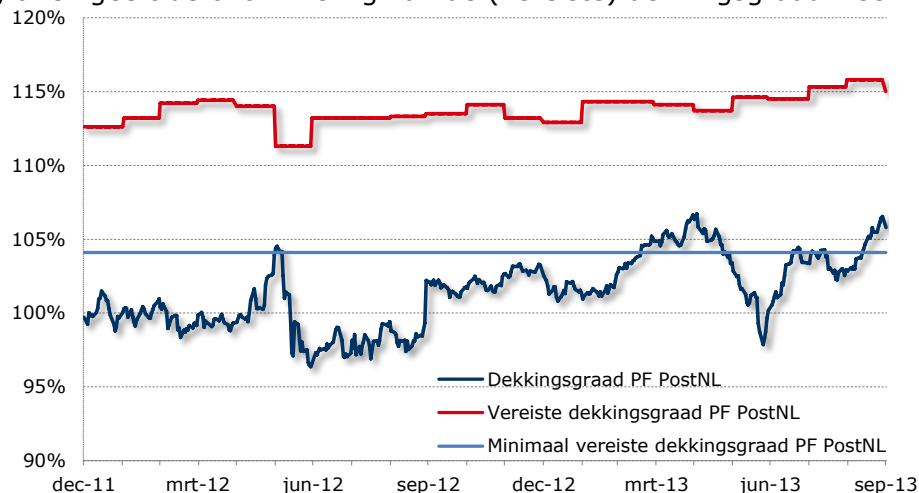
Rente effect

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de driemaands gemiddelde Ultimate Forward Rate (UFR) methodiek en deze rente steeg in het derde kwartaal. Hierdoor daalde de waarde van de pensioenverplichtingen en dit had een positief effect op de dekkingsgraad. 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 steeg in het derde kwartaal waardoor de bijdrage van de renteafdekking negatief was.

Bijdrage rendement beleggingsportefeuille positief

Het rendement op de beleggingen was positief in het derde kwartaal met 1,5%. Dit droeg positief bij aan de dekkingsgraad. De stijging van de aandelenkoersen 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. Ondanks de stijging van de marktrente, was het rendement op de totale vastrentende waarden portefeuille positief, vooral door de beleggingen in bedrijfsobligaties en high yield obligaties. Zowel de beleggingen in onroerend goed als grondstoffen behielden een positief rendement.

De volgende grafiek geeft de ontwikkeling van de (vereiste) dekkingsgraad weer.



	Rendement (%)		Portefeuille	
	Q3 2013	2013 t/m Q3	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	7,5	19,1	1.285,5	20,3
Vastrentende waarden totaal	0,4	-1,6	4.021,6	63,4
Onroerend goed	0,9	1,9	504,3	8,0
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	3,9	-5,3	245,2	3,9
Kas/futures	0,0	-0,2	0,3	0,0
Rendement exclusief rentederivaten	2,1	2,4	6.056,9	95,6
<i>Bijdrage rentederivaten aan het rendement</i>	-0,5	-2,4	279,8	4,4
Totale rendement inclusief rentederivaten	1,5	-0,2	6.336,7	100,0

Herstelplan van toepassing

De dekkingsgraad is per eind september nog niet drie kwartaaleinden hoger 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 en de onderstaande nieuwe financieringsafspraken voorziet dit herstelplan in herstel binnen de daarvoor geldende termijnen.

Er is overeenstemming bereikt over de uitvoering en financiering van een nieuwe pensioenregeling PostNL met als beoogde ingangsdatum 1 januari 2014. Als onderdeel is daarbij afgesproken dat PostNL vanaf 2014 jaarlijks maximaal 1,25% van de pensioenverplichting zal bijstorten om kortingen op uitkeringen en aanspraken te voorkomen. Tevens istot en met 2018 maximaal EUR 300 mln. voor hetzelfde doel beschikbaar. Daarnaast is EUR 150 mln. onvoorwaardelijk toegezegd per ultimo 2013. De aanspraken van TNT Express pensioenverzekerden worden afgesplitst en in een afzonderlijk pensioenfonds voor TNT Express pensioenverzekerden ondergebracht. De beoogde afsplitsing is afhankelijk van een definitief akkoord en zal dan begin 2014 plaatsvinden.

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 98.200 deelnemers, waarvan ongeveer 26.900 actieve deelnemers.