

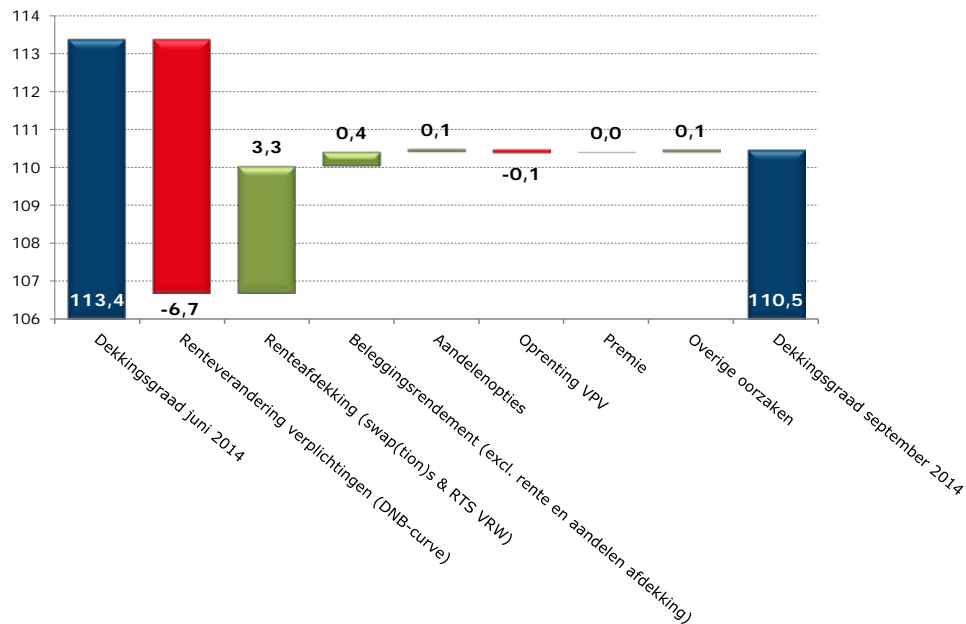
Groningen, 21 oktober 2014

## Kwartaalbericht derde kwartaal 2014 Pensioenfonds PostNL

- **Dekkingsgraad: 110,5% per eind september, daling ten opzichte van juni 2014**
- **Rendement beleggingen: 3,3% in het derde kwartaal**

### Ontwikkeling dekkingsgraad derde kwartaal

De dekkingsgraad daalde van 113,4<sup>1</sup> per eind juni 2014 naar 110,5% eind september 2014. De volgende grafiek geeft de componenten weer die de ontwikkeling van de dekkingsgraad in het derde kwartaal verklaren.

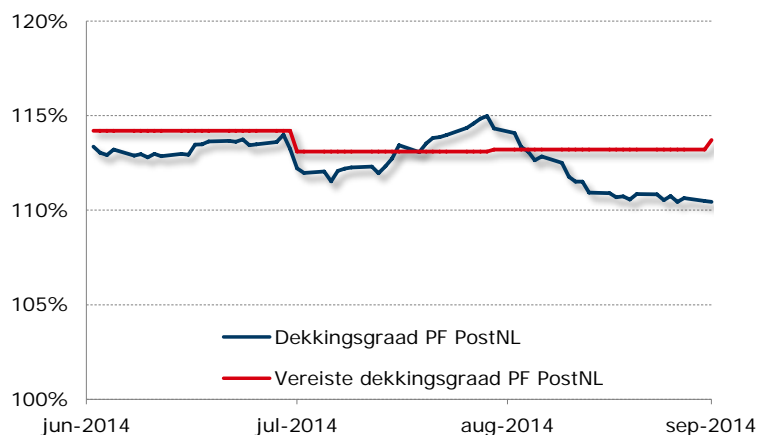


De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door De Nederlandsche Bank vastgestelde rente. Deze rente daalde in het derde kwartaal. Hierdoor steeg de waarde van de verplichtingen, met een negatief effect op de dekkingsgraad.

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. Ook de marktrente daalde in het derde kwartaal waardoor de bijdrage van de renteaafdekking positief was. Dit effect was echter niet groot genoeg om het negatieve effect van de rente op de verplichtingen te compenseren.

In het derde kwartaal behaalden de overige beleggingen ook een positief rendement. Het effect van het rendement op de beleggingen had daardoor een positief effect op de dekkingsgraad.

De grafiek geeft de ontwikkeling van de (vereiste) dekkingsgraad in het derde kwartaal weer.



<sup>1</sup> De cijfers voor 2014 zijn voorlopig.

## Bijdrage rendement beleggingsportefeuille

Het rendement op de beleggingen was positief in het derde kwartaal en bedroeg 3,3%.

De rentes daalden scherp in het derde kwartaal door de lage inflatie, geopolitieke onrust en het beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). Zo verlaagde de ECB op 4 september onder andere de rente om dreigende deflatie te voorkomen. De 30 jaars swaprente daalde van 2,2% eind juni naar 1,9% eind september. Tegelijk schroefde de Amerikaanse centrale bank de kwantitatieve verruiming steeds verder terug. De euro daalde in het derde kwartaal dan ook ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

De bijdrage van de renteafdekking droeg door de rentedaling positief bij aan het rendement van de beleggingsportefeuille.

De rendementen en risicopremies van de verschillende categorieën vastrentende waarden verschilden sterk van elkaar. Bedrijfsobligaties presteerden beter dan Duitse staatsobligaties. Risicopremies voor high yield en obligaties uitgegeven door opkomende landen stegen in het derde kwartaal.

Na een daling als gevolg van spanningen in Rusland en het Midden-Oosten, stegen de aandelenkoersen weer vanaf augustus. Na een piek begin september zakten de koersen weer wat terug. Aandelen van opkomende markten droegen het sterkst bij aan het positieve totaal rendement van de aandelenbeleggingen. Vooral het valutacomponent van aandelen van opkomende markten zorgde voor dit positieve rendement. De euro daalde ten opzichte van vrijwel alle andere valuta en vooral ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Hierdoor had het afdekken van deze valuta een negatief effect op het rendement. De Japanse aandelenmarkt deed het relatief goed, terwijl aandelen in Europa achterbleven.

Beleggingen in onroerend goed behaalden een positief rendement. Het rendement op de grondstofbeleggingen was daarentegen fors negatief. Met name de stijging van de waarde van de Amerikaanse dollar was negatief voor de koersen van grondstoffen.

	Rendement (%)		Portefeuille	
	Q3 2014	2014 t/m Q3	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	2,8	11,8	1.287,5	19,0
Vastrentende waarden totaal	1,7	7,1	4.446,8	65,5
Onroerend goed	0,7	8,1	483,7	7,1
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	-13,0	-8,6	211,9	3,1
Kas/futures	0,0	0,1	93,4	1,4
<b>Rendement/omvang beleggingen excl. rentederivaten</b>	<b>1,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6.523,2</b>	<b>96,1</b>
<b><i>Bijdrage beleggingen excl. rentederivaten aan totaal rendement</i></b>	<b>1,1</b>	<b>7,2</b>		
<b><i>Bijdrage/marktwaarde rentederivaten aan totaal rendement</i></b>	<b>2,2</b>	<b>5,2</b>	<b>261,2</b>	<b>3,9</b>
<b>Totaal rendement/omvang</b>	<b>3,3</b>	<b>12,4</b>	<b>6.784,5</b>	<b>100,0</b>