

Groningen, 19 januari 2012

---

## Kwartaalbericht vierde kwartaal 2011 Pensioenfonds PostNL

### **Stijging dekkingsgraad**

De dekkingsgraad, de maatstaf voor de financiële positie van het pensioenfonds, is gestegen van 95,5% aan het eind van het derde kwartaal naar 99,8% aan het eind van 2011. Eind 2010 bedroeg de dekkingsgraad 107,5%.

### **Marktontwikkelingen**

Het laatste kwartaal van 2011 bepaalde de Europese schulden crisis opnieuw een groot deel van het nieuws op de financiële markten. Op basis van de vele politieke afspraken, nam het vertrouwen toe dat er een oplossing zou komen voor de Europese schuldenproblematiek. Hoewel in Europa de macro economische cijfers duiden op een afnemende groei, wezen cijfers uit de Verenigde Staten op een licht herstel. Deze factoren zorgden voor stijgende aandelenkoersen wereldwijd in het vierde kwartaal van ruim 8% (wereldwijde aandelenindex waarbij het valutarisico van de dollar, de yen en het pond zijn afgedekt naar de euro). Het verlies over het gehele jaar van de representatieve aandelenindex kwam hiermee uit op bijna 7%. Obligatiebeleggers bleven ook in het vierde kwartaal een voorkeur hebben voor de meest veilige AAA landen. De lange rente (30 jaars swap) daalde in het vierde kwartaal van 2,7% naar 2,6%.

### **Verklaring stijging dekkingsgraad vierde kwartaal**

#### *Rente beperkt effect*

De rentedaling had tot en met het derde kwartaal van 2011 een groot negatief effect op de dekkingsgraad door de stijging van de waarde van de pensioenverplichtingen. In het vierde kwartaal daalde de rente verder. Om het negatieve effect van de dalende rente op de dekkingsgraad voor alle Nederlandse pensioenfondsden te verminderen, heeft De Nederlandsche Bank (DNB) de te hanteren rente per 31 december 2011 vastgesteld op basis van de gemiddelde rente over het laatste kwartaal van 2011 in plaats van de rente op 31 december. Deze gemiddelde rente was hoger dan de werkelijke marktrente op 31 december.

Door deze correctie was in het vierde kwartaal het rente effect op de waarde van de pensioenverplichtingen voor het pensioenfonds beperkt.

#### *Positief rendement beleggingen*

In totaal bedroeg het rendement op de beleggingen 3,9% in het vierde kwartaal, waardoor het rendement over het gehele jaar uitkwam op 6,6%.

Via de beleggingen in vastrentende waarden, renteswaps en swaptions streeft het pensioenfonds er naar het effect van een rentedaling op de dekkingsgraad zoveel mogelijk te beperken. Door de rentedaling had de renteafdekking een positieve bijdrage in het vierde kwartaal en over het gehele jaar.

De rente afdekking is strategisch 100%, ingevuld met onder andere swaptions. Daardoor is de effectieve afdekking nog niet volledig 100% en onder andere afhankelijk van de resterende looptijd van de swaptions en de actuele rentebewegingen. Op einddatum van de swaptions is dit wel het geval. Door de daling van de rente sinds afsluiting van de swaptions is de effectieve renteafdekking via de swaptions toegenomen.

Het rendement op de overige beleggingen, exclusief de renteswaps en swaptions, was ook positief in het vierde kwartaal met 3,4% en 0,8% over het gehele jaar. Het positieve rendement in het vierde kwartaal kwam voor een groot deel door de stijging van de aandelenkoersen. Daarnaast droeg de portefeuille vastrentende waarden positief bij aan het rendement. Hierbij hadden ook de (deels eerder in 2011 en in 2010 genomen) aanpassingen binnen de portefeuille staatsobligaties een positief effect. Onder meer werden posities in Italië en Frankrijk afgebouwd ten gunste van onder andere de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Nederland en Finland.

#### *Dekkingsgraad onder minimum vereiste dekkingsgraad*

Omdat de dekkingsgraad lager is dan de minimum vereiste dekkingsgraad is het bij De Nederlandsche Bank (DNB) ingediende kortetermijnherstelplan van toepassing. Op basis van de dekkingsgraad per eind 2011, kan het pensioenfonds met inzet van de in het herstelplan opgenomen maatregelen binnen de wettelijke termijn herstellen. In tegenstelling tot veel andere pensioenfondsden hoeft het bestuur geen aanvullende maatregelen, zoals het verlagen van de pensioenuitkeringen, te nemen. Het pensioenfonds moet uiterlijk op 10 februari 2012 de evaluatie van het herstelplan indienen bij DNB.

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 bijstortingen weer op de minimaal vereiste dekkingsgraad te komen. De dekkingsgraad per eind december 2011 is inclusief de vorderingen die op korte termijn voortvloeien uit de bijstortingsverplichting en het ontstane tekort in 2011.

#### *Rendement en portefeuille Pensioenfonds PostNL*

|   | Q4 2011    | 2011       | EUR<br>(mln.) | Gewicht<br>(%) |
|---|------------|------------|---------------|----------------|
| Aandelen (incl. afdekking aandelenrisico)                 | 5,4        | -2,8       | 1.970         | 36             |
| Vastrentende waarden                                      | 2,2        | 8,3        | 2.085         | 38             |
| Onroerend goed  | -0,4       | -0,5       | 629           | 11             |
| Alternatieve beleggingen (grondstoffen, hedgefondsen)     | 5,4        | -2,6       | 358           | 6              |
| <b>Totaal exclusief bijdrage renteswaps en swaptions</b>  | <b>3,4</b> | <b>0,8</b> | <b>5.042</b>  | <b>91</b>      |
| <i>Bijdrage renteswaps en swaptions aan het rendement</i> | <i>0,7</i> | <i>5,7</i> | <i>508</i>    | <i>9</i>       |
| <b>Totaal inclusief bijdrage renteaftdekking</b>          | <b>3,9</b> | <b>6,6</b> | <b>5.550</b>  | <b>100</b>     |