

Groningen, 1 februari 2013

## Kwartaalbericht vierde kwartaal 2012 Pensioenfonds PostNL

- De dekkingsgraad is gestegen van 102,2% per eind september 2012 naar 102,5% per eind december 2012.
- Hogere levensverwachtingen hebben negatief effect van circa 1% op dekkingsgraad.

### Marktontwikkelingen

Beleggers keken in het vierde kwartaal vooral naar de Verenigde Staten. Na de verkiezingen waren daar begrotingsproblemen aan de orde. Als deze niet opgelost werden, zou een noodzakelijk proces van bezuinigingen in werking treden met een negatief effect op de economische groei. Op 1 januari 2013 werd duidelijk dat dit probleem (tijdelijk) was opgelost. Door deze begrotingsproblemen was de situatie in Europa wat minder in beeld. In september kondigde de Europese Centrale Bank (ECB) aan dat het op grote schaal staatsobligaties zal gaan opkopen van landen die alle aanbevolen hervormingen doorvoeren en bij het Europese noodfonds aankloppen. Dit kalmeerde de obligatiemarkten. De risicopremies voor de minder sterke landen nam hierdoor af. De 30 jaars swaprente daalde in het vierde kwartaal naar 2,23%. Ook andere obligatiecategorieën behaalden positieve rendementen in het vierde kwartaal (2,9% voor Europese bedrijfsobligaties, 4,1% voor high yield, 2,7% staatsobligaties uitgegeven door opkomende landen).

In het vierde kwartaal zette de koersstijging van aandelen zich beperkt voort met een rendement van 2,5% (MSCI All Countries Index met dollar, pond en yen afgedekt naar de euro). Wel steeg met name de volatiliteit van Amerikaanse aandelen vanwege de begrotingsproblemen. Japanse aandelen deden het goed, mede door de daling van de Japanse yen. Ook de financiële sector behaalde een ruim positief rendement. Deze sector profiteerde van de steun van de ECB aan Zuid-Europese landen, omdat de kans op afschrijvingen op Spaanse en Italiaanse staatsobligaties aanzienlijk kleiner werd. De beleggingen in grondstoffen hadden daarentegen een negatief kwartaal. Door de zwakke economische groei daalde de vraag naar energie en metalen. Ook de prijzen in de agrarische sector daalden, doordat de oogst in de Verenigde Staten, ondanks de droogte meeviel. Door de sterke daling van het consumenten- en ondernemersvertrouwen verslechterden de omstandigheden op de Europese vastgoedmarkt. De banken beperkten ook de kredietverlening in de vastgoedsector. Door dit risicomijdende gedrag van beleggers vonden transacties grotendeels plaats in Duitsland, Groot-Brittannië en Frankrijk.

### Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad vierde kwartaal

#### *Rente effect*

Vanaf september 2012 worden de verplichtingen gewaardeerd volgens de nieuwe driemaands gemiddelde Ultimate Forward Rate (UFR) methodiek. Deze rentecurve veranderde licht in het vierde kwartaal, met een stijging van de waarde van de pensioenverplichtingen tot gevolg. Dit had een negatief effect op de dekkingsgraad.

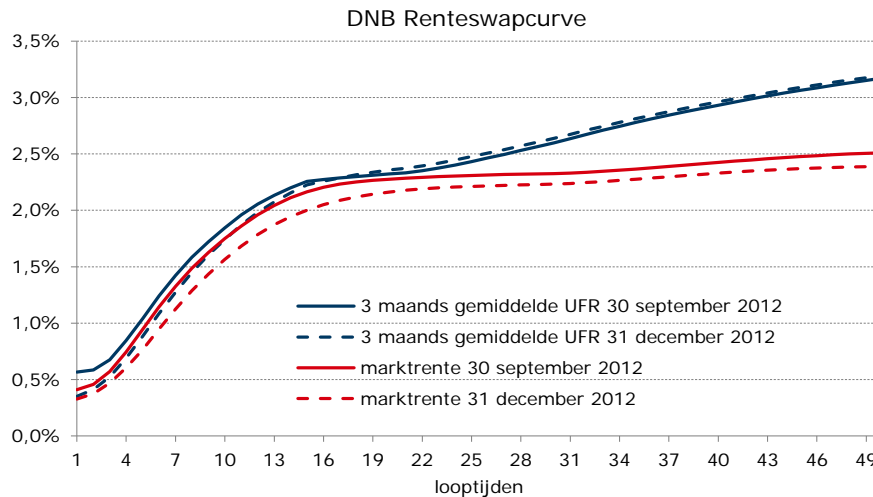
Via beleggingen in vastrentende waarden en derivaten streeft het pensioenfonds er naar het effect van de rente op de dekkingsgraad gedeeltelijk te beperken. Een deel van de renteafdekking vindt plaats via swaptions. Hierdoor is de effectieve renteafdekking variabel en onder andere afhankelijk van de resterende looptijd van de swaptions en de actuele rentebewegingen. De bijdrage van de renteafdekking was in het vierde kwartaal positief. De marktrente daalde, wat vooral een positief effect had op de beleggingen in vastrentende waarden.

#### *Bijdrage rendement beleggingsportefeuille positief*

Het rendement op de beleggingen bedroeg 1,7% in het vierde kwartaal en 10,9% voor het gehele jaar. Dit droeg positief bij aan de dekkingsgraad. Met uitzondering van de beleggingen in

grondstoffen droegen de verschillende categorieën 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.

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



#### Rendement en portefeuille Pensioenfonds PostNL

	Rendement (%)		Portefeuille	
	Q4 2012	2012	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	4,3	25,1	1.086,4	17,3
Vastrentende waarden totaal	1,8	9,4	3.802,7	60,6
Onroerend goed	0,7	3,1	551,6	8,8
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	-4,0	0,9	279,0	4,4
Kas/futures	-0,1	-0,3	99,6	1,6
Totaal exclusief rentederivaten	<b>1,8</b>	<b>10,5</b>	<b>5.819,3</b>	<b>92,7</b>
<i>Bijdrage rentederivaten aan het rendement</i>	0,0	1,3	457,4	7,3
<b>Totaal inclusief bijdrage rentederivaten</b>	<b>1,7</b>	<b>10,9</b>	<b>6.276,6</b>	<b>100,0</b>

#### Stijgende levensverwachting

Naast de rente en de beleggingen hadden ook stijgende levensverwachtingen effect op de dekkingsgraad in het vierde kwartaal. Het pensioenfonds gebruikt bij de waardering van de pensioenverplichtingen de meest actuele gegevens die door het Actuarieel Genootschap (AG) wordt gepubliceerd. Recent publiceerde het AG een nieuwe prognosetafel, waaruit blijkt dat de levensverwachting van Nederlanders opnieuw is toegenomen. Dit leidt ertoe dat de pensioenverplichtingen toenemen en hierdoor daalde de dekkingsgraad met ongeveer 1%-punt.

#### 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 bijstortingen weer op de minimaal vereiste dekkingsgraad te komen. Zoals bekend hebben PostNL N.V. en het Pensioenfonds PostNL een geschil over de bijstortingen van deze werkgever in het pensioenfonds. Nadat het Pensioenfonds Post NL in het gelijk is gesteld door de uitspraak van de geschillencommissie, is door PostNL N.V. EUR 84 mln betaald. PostNL N.V. beraadt zich nog over het al dan niet in beroep gaan tegen de uitspraak van de geschillencommissie. Per eind 2012 is er een vordering op PostNL N.V. van EUR 64,4 mln om bij te storten inclusief te betalen interest. Deze vordering is in de dekkingsgraad begrepen.