

Groningen, 22 januari 2014

Kwartaalbericht vierde kwartaal 2013 Pensioenfonds PostNL

- Stijging dekkingsgraad van 105,8% per eind september 2013 naar 112,0% per eind december 2013.
- Rendement beleggingen 1,0% in het vierde kwartaal (0,9% voor geheel 2013).

Marktontwikkelingen

In het vierde kwartaal stonden de ontwikkelingen op de financiële markten, net als in het derde kwartaal, in het teken van het beleid van de centrale banken. De Europese Centrale Bank (ECB) wil de economie verder blijven stimuleren. De Amerikaanse centrale bank (de Fed) wil de monetaire verruiming echter verlagen. Eind december werd duidelijk dat in januari 2014 gestart zou worden met het verlagen van het bedrag waarvoor de Fed maandelijks staatsobligaties koopt. Beter dan verwacht economisch nieuws uit zowel de Verenigde Staten als Europa zorgde voor een opwaartse druk op de rente. De 30 jaars swaprente steeg van 2,63% per september 2013 naar 2,74% per eind 2013.

De aandelenbeurzen, bedrijfsobligaties en high yield markten presteerden in het vierde kwartaal goed. Beleggers focussten zich vooral op de positievere economische cijfers. De aandelenmarkten wereldwijd behaalden een rendement van 7,0% in het vierde kwartaal (22,2% in 2013, MSCI AC Wereld Index met de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen afgedekt naar de euro). De rendementen verschilden sterk per regio. Aandelen in de Verenigde Staten deden het relatief goed. Ook Japanse aandelen in lokale valuta behaalden hoge rendementen. De euro werd echter sterker ten opzichte van de Japanse yen waardoor het rendement in euro's slechts licht positief was. Ondanks de sterke opleving van Chinese aandelen bleven aandelen van opkomende markten achter bij die van ontwikkelde landen. Aandelenkoersen van opkomende markten stegen 3,0% in het vierde kwartaal. Het valutarendement was echter negatief waardoor het totale resultaat gemeten in euro's zeer beperkt was.

Grondstoffen behaalden een negatief rendement in het vierde kwartaal. Vooral de edelmetalen behaalden een negatief rendement door de aangekondigde verlaging van de monetaire verruiming in de Verenigde Staten. Met uitzondering van de woningmarkt, stond de verhuur van Europees vastgoed nog steeds onder druk door een dalende werkgelegenheid en een laag consumentenvertrouwen.

Verklaring ontwikkeling dekkingsgraad vierde kwartaal

De dekkingsgraad steeg van 105,8% per eind september 2013 naar 112,0% per eind december 2013. De vereiste dekkingsgraad bedroeg 115,3% per eind 2013.

Rente effect

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de driemaands gemiddelde UFR methodiek en deze rente steeg in het vierde kwartaal. Hierdoor daalde de waarde van de verplichtingen met een positief effect op de dekkingsgraad. Via beleggingen in vastrentende waarden en derivaten streeft het pensioenfonds er naar het effect van de marktrente 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 actuele rentebewegingen. De marktrente steeg in het vierde kwartaal waardoor de bijdrage van de renteafdekking negatief was.

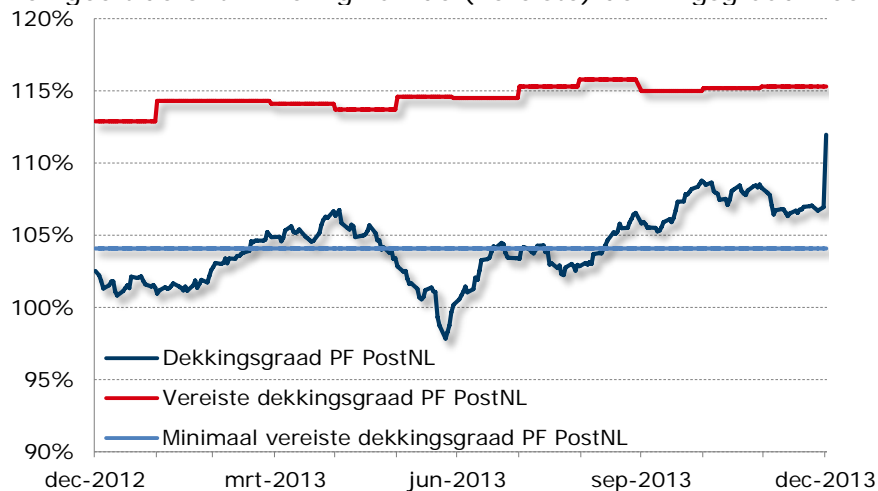
Bijdrage rendement beleggingsportefeuille positief

Het rendement op de beleggingen was positief in het vierde kwartaal met 1,0%. Dit droeg positief bij aan de dekkingsgraad. De stijging van de aandelenkoersen in ontwikkelde landen 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. Hoewel de stijgende rente zorgde voor een negatief rendement op staatsobligaties, waren de rendementen op de beleggingen in bedrijfsobligaties en high yield obligaties positief. Zowel de beleggingen in onroerend goed als grondstoffen behaalden een negatief rendement.

Aanpassing grondslagen voor de levensverwachting en vordering op werkgever positief effect
De afgelopen periode heeft het bestuur de fondsgrondslagen van de levensverwachting onderzocht. Uit dit onderzoek kwam naar voren dat het, op grond van (nieuw) beschikbare informatie, mogelijk is het model voor het inschatten van de verwachte levenskansen te verfijnen. Hierdoor sluiten de verwachte levenskansen beter aan op de specifieke kenmerken van het pensioenfonds. In overleg met de certificerende actuaris heeft het bestuur besloten om de grondslagen hierop aan te passen. Dit had een verlagend effect op de verplichtingen met een positief effect op de dekkingsgraad per eind december 2013. Daarnaast had de vordering van EUR 150 mln. van het pensioenfonds op de werkgever PostNL (onderdeel van de overeenkomst van de financiering van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2014) een verhogend effect op de dekkingsgraad per eind december 2013.

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



	Rendement (%)		Portefeuille	
	Q4 2013	2013	EUR mln.	Gewicht (%)
Aandelen (incl. aandelenopties)	8,8	29,5	1.387,3	21,7
Vastrentende waarden totaal	0,0	-1,6	4.025,9	62,9
Onroerend goed	-0,1	1,8	485,8	7,6
Alternatieve beleggingen (grondstoffen)	-1,6	-6,8	244,1	3,81
Kas/futures	-0,1	-0,3	19,4	0,3
Rendement exclusief rentederivaten	1,7	4,1	6.162,5	96,3
<i>Bijdrage rentederivaten aan het rendement</i>	-0,6	-3,0	241,2	3,8
Totale rendement inclusief rentederivaten	1,0	0,9	6.403,8	100,0

Nu de dekkingsgraad per eind van het jaar ruim boven de minimaal vereiste dekkingsgraad ligt, is sprake van herstel binnen de wettelijke termijn uit het korte termijn herstelplan. Hiermee hoeft het bestuur van Pensioenfonds PostNL op dit moment geen aanvullende maatregelen te nemen. Het lange termijn herstelplan loopt nog wel door, omdat het fonds nog steeds in een reservetekort situatie verkeert. De wettelijke termijn voor het lange termijn herstelplan eindigt uiterlijk op 31 december 2023, of eerder indien de dekkingsgraad drie opeenvolgende kwartalen boven het vereist eigen vermogen uitkomt.